

AR30

Report to Shareholders

**For the six months ended
June 30, 1970**

On peut obtenir un exemplaire français de ce rapport auprès du service des Relations publiques, British Newfoundland Corporation Limited, Un, Westmount Square, Montréal 216 (Québec).

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED and WHOLLY OWNED SUBSIDIARY

Financial Results

Consolidated net earnings for the six months ended June 30, 1970, were \$1,134,699 in comparison to \$1,026,161 for the same period in 1969. This increase was essentially accounted for by increased income from investments. Increased sales revenue achieved as a result of higher copper prices sustained through the first quarter was partly offset by higher operating and administrative expenses.

Brinex is carrying out an intensive exploration program, the cost of which is to be written off against income as incurred. The program is largely concentrated over the summer months. Accordingly net earnings for the first half year are not indicative of the results which may be attained over the entire year.

The Company has submitted briefs to the Parliamentary Committees studying the Federal Government's White Paper on Taxation and the President, together with other representatives of the Company, has now appeared before both the House of Commons and Senate Committees studying the White Paper. Neither Committee has, as yet, rendered its report and the Government has not made any significant changes in its proposals. Unfortunately, the lack of certainty which exists in the area of taxation continues to affect future developments.

Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited

During the second quarter, in accordance with the First Mortgage Bond Purchase Agreement, Churchill Falls made a further issue of bonds to institutional investors amounting to \$40.8 million (U.S.) Series A and \$.8 million (Cdn.) Series B bringing the total amounts issued to June 30 to \$138.0 million (U.S.) and \$16.6 million (Cdn.). Subsequent to June 30, a further \$45.1 million (U.S.) Series A and \$1.8 million (Cdn.) Series B were issued. Funds from the sale of these bonds continue to be utilized for the construction and bringing into operation of the Churchill Falls hydro-electric project. Expenditures on the Project during the second quarter amounted to \$52.0 million and total \$85.2 million for the six-month period. Through the second quarter the Project remained generally on schedule and costs were within estimates.

During the second quarter contracts awarded brought the total amount of work awarded to date to 85% of the Construction Cost Estimate. At the date of this report the site labor force was approximately 5,850.

Montreal, Quebec

July 13, 1970

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings for the six months ended June 30

Consolidated Statement of Source and Application of Funds for the six months ended June 30

(subject to year-end audit and adjustments)

	1970	1969		1970	1969
Sales:			Source of funds:		
Sales of copper concentrates .	\$3,649,034	\$3,064,641	From current operations:		
Other sales	8,300	19,198	Net earnings before equity in earnings of subsidiary company (Note 2)	\$ 995,051	\$ 902,857
Operating and administrative expenses	1,787,945	1,412,930	Depreciation	651,437	661,595
Depreciation and preproduction expenses written off	651,437	661,595	Issue of capital stock	417,000	—
Exploration expenditures (Note 2)	423,674	223,660		2,063,488	1,564,452
Mining Tax	83,000	75,000	Application of funds:		
Operating profit for the period	711,278	710,654	Expenditures on Lower Churchill River Project	(18,867)	952,318
Income from Investments	283,773	192,203	Land, buildings and equipment — net	70,368	116,874
Equity in net earnings of subsidiary company	139,648	123,304	Organization and financing expenses	—	2,703
Net earnings for the period .	\$1,134,699	\$1,026,161	Increase in working capital	\$2,011,987	\$ 492,557

The accompanying notes are an integral part of the above consolidated statement of earnings and consolidated statement of source and application of funds and should be read in conjunction therewith.

(1) The accounts for both years are presented on the basis of the policy adopted as of December 31, 1969, whereby the consolidated financial statements of British Newfoundland Corporation Limited include the accounts of its wholly owned subsidiary British Newfoundland Exploration Limited ("Brinex") with the investment in Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited included on an equity basis.

(2) The 1969 comparative figures have been adjusted to reflect the write-off of exploration expenditures as incurred whereas previously they were written off at 10% of the unamortized balance.

CORRECTIONS

Information Circular dated March 2, 1971

- (1) Page 3—The period of service, as a director, of Mr. Robert D. Mulholland, Chairman, is from May, 1970 and not from May, 1969.
- (2) Page 5—The last sentence of item (14) should read:—The form of proxy set out in the existing Article 77 would be modified to generally correspond to the proxy form currently in use.
- (3) Page 6—The first sentence of item (31) should read:—The proposed provisions relating to indemnification of directors, officers and servants of the Company are more detailed and precise than those of the existing Article 145 but are essentially the same in principle.

CORRECTIONS

Circulaire d'information daté le 2 mars 1971

- (1) Page 3—La période de service de M. Robert D. Mulholland, président du conseil, comme administrateur, est de mai 1970 au lieu de mai 1969.
- (2) Page 5—La dernière phrase de l'item (14) doit lire:—La formule de délégation de pouvoir que l'article 77 contient sera amendée pour être conforme en général à la formule dont la compagnie se sert actuellement.
- (3) Page 6—La première phrase de l'item (31) doit lire:—Les dispositions proposées relatives au dédommagement des administrateurs, fonctionnaires et employés de la Compagnie seront plus détaillées et plus précises que celles du présent article 145, mais lui ressembleront en principe.



**BRITISH NEWFOUNDLAND
CORPORATION LIMITED**

NOTICE of Annual General Meeting

NOTICE is hereby given that the Annual General Meeting of the Company will be held in the Salon Jolliet of the Queen Elizabeth Hotel, Dorchester Boulevard West, Montreal, Province of Quebec, at 11:00 a.m. (Eastern Daylight Saving Time), on Thursday, April 29, 1971 for the following purposes:

1. To consider the Company's accounts and balance sheet and the reports of the directors and auditors for the year ended December 31, 1970 and, if thought fit, pass as an Ordinary Resolution, Resolution No. 1 entitled "Accounts and Reports", a copy of which is set forth below;
2. To elect directors;
3. To appoint auditors and authorize the directors to fix their remuneration;
4. To consider and, if thought fit, pass as a Special Resolution, Resolution No. 2 entitled "Change of Name of the Company", a copy of which is set forth below;
5. To consider and, if thought fit, pass as a Special Resolution, Resolution No. 3 entitled "Repeal and Adoption of Articles of Association", a copy of which is set forth below;
6. To transact such other business of the Company as may properly come before the Meeting.

Any Member (Shareholder) of the Company who wishes to obtain a copy of the proposed Articles referred to in Item 5 hereof may do so by writing to The Secretary, British Newfoundland Corporation Limited, One Westmount Square, Montreal 216, Province of Quebec or 1 Viking Road, St. John's, Province of Newfoundland.

Members (Shareholders) who are unable to attend the Meeting in person are entitled to be represented by one or more proxies and are requested, after referring to the pertinent sections of the attached Information Circular, to date, sign and return the enclosed form of proxy to The Royal Trust Company, P.O. Box 1810, Station "B", Montreal 110, Province of Quebec, not less than forty-eight hours before the time fixed for the Meeting. A Proxy need not be a Member of the Company.

Dated this 4th day of March, 1971

By Order of the Board
G. R. DEVEY
Secretary

RESOLUTIONS

Resolution No. 1 — To be Proposed as an Ordinary Resolution

Accounts and Reports

RESOLVED

THAT the Company's accounts and balance sheet and the report of the directors and auditors for the year ended December 31, 1970 be and they are hereby adopted.

Resolution No. 2 — To be Proposed as a Special Resolution

Change of Name of the Company

RESOLVED

THAT, subject to the approval of the Attorney General of Newfoundland, the name of the Company be

changed from BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED to BRINCO LIMITED.

Resolution No. 3 — To be Proposed as a Special Resolution

Repeal and Adoption of Articles of Association

RESOLVED

THAT the Articles of Association of the Company, as presently constituted, be repealed and there be substituted therefor the Articles of Association tabled, initialled and dated by the Secretary for identification at this Annual General Meeting, such Articles of Association to come into effect upon the termination of the Meeting; and that all acts, authorities and appointments under the Articles to be repealed shall be and shall continue to be valid.

Attached hereto:

Information Circular

Enclosed herewith:

Form of Proxy

Postage paid addressed envelope

(Version française au verso)

INFORMATION CIRCULAR

This Information Circular is furnished in accordance with the provisions of The Securities Act, 1966, of Ontario, as amended, in connection with the solicitation by the management of British Newfoundland Corporation Limited (hereinafter sometimes called the "Company") of proxies to be voted at the Annual General Meeting of the Company (the "Meeting"), to be held on the date and for the purposes set forth in the accompanying Notice of the said Meeting. The information contained herein is given as of the 2nd day of March, 1971.

Solicitation of Proxies

In addition to the present solicitation by management, proxies may also be solicited on behalf of management by directors, officers and regular employees of the Company, by mail, by telegram or by telephone. The cost of solicitation, which is expected to be nominal, will be borne by the Company.

Election of Directors

The shares represented by the proxies hereby solicited will be voted for the election of each of the proposed nominees listed

below (or for substitute nominees in the event of contingencies not known at the date hereof). Each such nominee who is elected a director shall hold office until his retirement in due course by rotation pursuant to the Company's Articles of Association, unless his office is vacated earlier, as therein provided. If the Company's existing Articles of Association are repealed and new Articles of Association are, as is proposed, adopted at this Annual General Meeting, all of the directors of the Company will retire at the Annual General Meeting to be held in the calendar year of 1972 and at each subsequent Annual General Meeting but will remain eligible for re-election. After January 1, 1973, if the proposed Articles of Association are adopted, those persons who have attained the age of 70 shall not be eligible for appointment, election or re-election as directors. Under the present Articles of Association, the number nearest to but not exceeding one-third of the directors for the time being in office retire by rotation at each Annual General Meeting and the directors so retiring are those who have been longest in office since their last election. A retiring director is eligible for re-election.

PROPOSED NOMINEES FOR ELECTION

The following directors who will retire by rotation are eligible for re-election:

<i>Name and Offices held with the Company</i>	<i>Period of Service as a Director (From)</i>	<i>Common Shares of the Company beneficially owned, directly or indirectly</i>
The Hon. Maurice Bourget, PC	July 1963	850
Bernard D. Broeker	April 1969	1,000
Paul Desmarais	April 1969	5,000
Edmund L. de Rothschild, TD	June 1954	35,034
H. Greville Smith, CBE	August 1959	100
Arthur S. Torrey	September 1954	5,000

The following person is proposed for election as a director to fill a vacancy created by the resignation of a director which will take effect from the termination of this Annual General Meeting:

<i>Name and Offices held with the Company</i>	<i>Period of Service as a Director (From)</i>	<i>Common Shares of the Company beneficially owned, directly or indirectly</i>
Harry Winsor Macdonell, QC (Vice-President)	None	None

PRINCIPAL OCCUPATION OF PROPOSED NOMINEES FOR ELECTION

Set out below is the principal occupation or employment of each person proposed to be nominated for election as a director, and, in respect of Harry Winsor Macdonell, the principal occupations or employments within the five preceding years:

The Hon. Maurice Bourget, Member of the Senate of Canada.

Bernard D. Broeker, Executive Vice-President, since April 1970, of Bethlehem Steel Corporation, manufacturer of steel and steel products with Headquarters in Bethlehem, Pa., U.S.A.

Paul Desmarais, Chairman and Chief Executive Officer of Power Corporation of Canada Limited, an investment and management company.

Harry Winsor Macdonell, a Vice-President of the Company and of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited, since March 1, 1970. Prior thereto, for more than five years he was a partner of Fasken & Calvin, Barristers and Solicitors, of Toronto, Ontario.

Edmund Leopold de Rothschild, Chairman of N. M. Rothschild & Sons Limited, Merchant Bankers, of London, England.

Harold Greville Smith, President of Canadian International Investment Trust Limited, an investment trust.

Arthur Starratt Torrey, retired, and Honorary Chairman of Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, investment dealers.

CONTINUING DIRECTORS

The term of office of the following directors continues after the Meeting:

<i>Name and Offices held with the Company</i>	<i>Period of Service as a Director (From)</i>	<i>Common Shares of the Company beneficially owned, directly or indirectly</i>
Robert D. Armstrong	May 1970	100
Henry Borden, SM, CMG, QC*	July 1963	3,230
Sir Val Duncan, OBE* (Chairman of Executive Committee)	April 1953 to July 1963; and from October 1963	7,020
G. Peter Fleck	October 1963	None
Lewis W. Foy	April 1969	1,000
J. Georges-Picot, KBE	September 1958	None
Jean-Paul Gignac	January 1970	100
Sam Harris*	July 1963	10,000
J. H. Mowbray Jones, D. Eng.	December 1962	1,000
Robert D. Mulholland* (Chairman)	May 1969	None
William D. Mulholland* (President & Chief Executive Officer and Deputy Chairman of Executive Committee)	May 1969	100,000
Gordon F. Pushie	December 1963	None
Sir Mark Turner*	April 1969	None

*Member of the Executive Committee of the Board of Directors.

PRINCIPAL OCCUPATION OF CONTINUING DIRECTORS

Set out below is the present principal occupation or employment of each person whose term of office as a director will continue after the Meeting:

Robert D. Armstrong, President of Rio Algom Mines Limited, a mining company and manufacturer of specialty steel and steel products.

Henry Borden, Director and Member of Executive Committee of Bell Canada, a telecommunications company.

Sir Val (John Norman Valette) Duncan, Chairman and Chief Executive of The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, an international mining and industrial corporation, of London, England.

Gustav Peter Fleck, Chairman of New Court Securities Corporation, an investment banking company, of New York, U.S.A.

Lewis W. Foy, President of Bethlehem Steel Corporation, since December, 1970.

Jacques Georges-Picot, Chairman of the Board and Managing Director of Compagnie Financière de Suez et de l'Union

Parisienne, an investment and holding corporation, of Paris, France.

Jean-Paul Gignac, President and General Manager of Sidbec and of Dominion Steel and Coal Corporation Limited (Dosco). Sidbec and Dosco constitute that part of the iron and steel industry in Quebec which is owned by the Government of Quebec.

Sam Harris, a senior partner of Fried, Frank, Harris, Shriver and Jacobson, attorneys-at-law, of New York, U.S.A.

John Hugh Mowbray Jones, retired industrialist, and a director of the Bank of Montreal, of Montreal.

Robert D. Mulholland, Vice-Chairman of the Bank of Montreal.

William D. Mulholland, President and Chief Executive Officer of the Company and of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited.

Gordon Frizzell Pushie, Industrial Consultant.

Sir Mark Turner, Deputy Chairman of Kleinwort, Benson Ltd., Merchant Bankers, and of The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, an international mining and industrial corporation, both of London, England.

Appointment of Auditors

It is intended that the shares represented by the proxies hereby solicited will be voted for the reappointment of Peat, Marwick, Mitchell & Co., 1155 Dorchester Blvd. West, Montreal,

Quebec, as auditors of the Company to hold office until the next Annual General Meeting of Members and for the authorization of the directors to fix their remuneration.

Particulars of Special Matters to be Acted Upon

At the Meeting the Members (Shareholders) will be asked to

(a) pass a Special Resolution (Resolution No. 2, entitled "Change of Name of the Company") authorizing the change of the name of the Company to BRINCO LIMITED subject to the approval of the Attorney General of Newfoundland; and

(b) pass a Special Resolution (Resolution No. 3, entitled "Repeal and Adoption of Articles of Association") repealing and replacing the existing Articles of Association.

The proposed name BRINCO LIMITED is considered preferable to the name BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED from the standpoint of convenience and also because the Company is known to the public and designated by the Montreal and Toronto Stock Exchanges as BRINCO.

The existing Articles of Association of the Company are in need of substantial revision in order to bring them more into line with modern corporate practice and it is considered preferable to effect the necessary changes by enacting new Articles of Association rather than by piecemeal amendment.

The proposed Articles, if adopted, will come into effect upon the termination of the Meeting. Any Member (Shareholder) of the Company who wishes to obtain a copy of the proposed Articles may do so by writing to The Secretary, British Newfoundland Corporation Limited, One Westmount Square, Montreal 216, Province of Quebec or 1 Viking Road, St. John's, Province of Newfoundland. A brief description of the principal changes which would be effected by the adoption of the proposed Articles follows:

(1) Throughout the Articles the word Shareholder would replace the word Member.

(2) The existing Article 6 would be eliminated. It states that:

(i) no part of the Company's funds shall be employed in the subscription, purchase of or loans upon the security of the Company's shares or of its holding company;

(ii) the Company shall not give financial assistance by means of a loan, guarantee, the provision of security or otherwise for the purpose of or in connection with any purchase or subscription by any person of shares in the Company or its holding company; and

(iii) the Company shall not make or guarantee or provide any security in connection with a loan to any director of the Company or its holding company.

While under existing Newfoundland Company Law the Company is permitted to make loans upon the security of its shares, it would not be permitted to use such security for loans to purchase or otherwise traffick in its own shares other than by way of redemption of preferred shares.

(3) The provisions of the existing Article 26 authorizing the Board to receive in advance amounts uncalled and unpaid upon shares held by any Member and to pay interest on monies so advanced would be deleted.

(4) The Company would be permitted to pay a commission not to exceed 25% of the subscription price of Company shares to any person subscribing or agreeing to subscribe or procuring or agreeing to procure subscriptions. Commissions, at present, may not exceed 10%.

(5) The present limit of twenty-five cents (25¢) on the amount of the fee which the Board is authorized to fix for the replacement of worn out, defaced, lost or destroyed share certificates would be eliminated in the proposed Articles. The provision in the existing Article 30 authorizing the Board to exact a fee of not more than fifty cents (50¢) on any transfer of shares would also be deleted.

(6) The existing Article 33 relating to the transmission of shares in the event of death would be replaced by a provision modelled on Sections 39 and 40 of the Canada Corporations Act. This provision should facilitate the transfer of shares in the event of transmission by death.

(7) If a person, entitled to a share in consequence of the bankruptcy or insolvency of a Shareholder, becomes registered as a Shareholder he would be entitled to receive any dividends. Under the existing Articles it would appear that such a person might be entitled to receive dividends without being registered as a Shareholder.

(8) The proposed Articles would not contain any provisions relating to the conversion of paid up shares into stock and the rights of the holders of stock. The provisions to be deleted no longer serve any useful purpose.

(9) Shareholders holding at least one-tenth of the issued Share Capital of the Company would be entitled to requisition the Board to call an Extraordinary General Meeting of the Company. If the Board does not within twenty-one days of the deposit of the requisition at the Company's registered office call the Meeting, the Shareholders requesting the Meeting or any one of them representing at least one-half of them would be entitled to call such a Meeting. A Meeting called by the Shareholders must be held before the expiration of three months from the date of deposit of the requisition.

The existing Articles are silent on the right of Shareholders to requisition or call such a Meeting. The Companies Act of Newfoundland however, provides that five members are competent to summon a General Meeting if there are no Company regulations as to the persons to summon General Meetings.

(10) The provisions of the existing Article 49 requiring new shares to be offered in the first instance to the holders of shares in the Company in proportion to the number of shares held by them respectively, would be deleted. In the past, this requirement has been waived by Extraordinary Resolution of the Company, as permitted by the aforesaid Article 49.

(11) The existing Article 53 requires at least twenty-eight days' notice to be given of General Meetings of the Company. In the proposed Articles, the period of notice would be reduced to sixteen days.

(12) A quorum at General Meetings of the Company would be three persons present at the Meeting and entitled to vote, representing either personally or as proxies at least ten percent of the issued share capital of the Company. The existing Article 56 only requires that there be three Shareholders present in person and entitled to vote. Also, any adjourned Meeting at which a quorum is not present within fifteen minutes after the time appointed for the Meeting would be dissolved. Under the existing Article 57 the Shareholders present at the adjourned Meeting are deemed to constitute a quorum and can proceed with the business of the Meeting.

(13) Any vote taken at a General Meeting would be by a show of hands unless a poll is demanded by the Chairman or by one or more Shareholders representing not less than five percent of the shares represented in person or by proxy and entitled to vote at the Meeting. This would replace the rather complex provisions of the existing Article 61 under which a poll may be demanded by the Chairman or by

(a) three Shareholders present in person or by proxy and entitled to vote, or

(b) one or more Shareholders present in person or by proxy and representing in the aggregate not less than one-tenth of the total voting rights of all Shareholders having the right to vote at the Meeting or holding shares conferring a right to vote at the Meeting on which there have been paid up sums in the aggregate equal to not less than one-tenth of the total sum paid up on all shares conferring that right.

(14) Instruments appointing a proxy would be valid only for the Meeting for which they are given or any adjournment thereof instead of for a period of twelve months. The form of proxy set out in the existing Article 79 would be modified to generally correspond to the proxy form currently in use.

(15) A vote cast in accordance with the terms of a proxy would be valid unless notice in writing of the death or insanity of the Shareholder or the revocation of the proxy or the authority under which it was given is received by the Company at least forty-eight hours before the commencement of the Meeting or adjourned Meeting for which the proxy was given instead of at any time prior to the commencement of such Meeting or adjourned Meeting as presently provided. This change is consistent with the existing requirement that the instrument appointing the proxy be deposited at the address fixed by the notice of the General Meeting not less than forty-eight hours before the time appointed for holding the Meeting.

(16) The Board would have the right to fix the number of directors within the limits of a minimum of five and a maximum of twenty-one. Under the existing Article 79 the power to determine the number of directors is exercisable by the Company in General Meeting and at the last Annual General Meeting the number of directors was fixed at twenty.

(17) All the directors would be elected annually. At present, approximately one-third of the directors are elected at each Annual General Meeting.

(18) After January 1, 1973, any person who has attained the age of 70 would not be eligible for appointment, election or re-election as a director. A person who is not a director retiring at a General Meeting and who is not recommended by the Board for election as a director would be eligible for election if, not less than three days before the day appointed for the Meeting, a Shareholder duly qualified to vote at the Meeting gives the Secretary of the Company notice in writing of his intention to propose such person for election and the person to be proposed also gives the Secretary notice in writing of his willingness to be elected. Under the provisions of the existing Article 113 the required notices must be given not less than three and not more than twenty-one clear days before the Meeting.

(19) The directors would be entitled to such remuneration as the Board shall from time to time determine. The existing Article 82 provides that the remuneration of the directors shall be determined by the Company in General Meeting and divided among the directors as the Board shall determine. Generally, current corporate practice is that directors are authorized to determine their own remuneration from time to time.

(20) Meetings of the Board could be held in Newfoundland or elsewhere as the directors may from time to time determine. The existing Article 117 provides for Board Meetings to be held in Newfoundland or any other Province of Canada. The President would be empowered to convene a Board Meeting at any time and any director would have the right to request the convening of a Board Meeting upon not less than fourteen days' notice in writing to the Secretary. Meetings could be held without notice if all the directors were present or had waived notice in writing or by cable or by telegram, and the directors could also waive any irregularity in any Meeting or in the notice thereof. The existing Article 117 makes no provision for waiver of notice.

(21) The Board would be authorized to elect an Executive Committee consisting of not less than three Members of the Board whenever there are more than six directors. Such a Committee would be authorized to exercise all powers of the Board in the direction and management of the operations of the Company whenever the Board is not sitting and would also have the power to regulate the convening and conduct of its own meetings. Such a Committee would not be authorized to allot and issue shares, forfeit shares, make calls on shares, declare dividends, or create and issue funded debt. Such a Committee has, in fact, existed for some time by virtue of the Board's general power to constitute Committees.

(22) The Board would be empowered to fix a date not more than thirty days preceding the date of any General Meeting or the date fixed for the payment of any dividend or distribution or the delivery of evidences of any interests or for the allotment of any rights, or when any change or conversion or exchange of shares is to go into effect, as a record date for the determination of the Shareholders entitled to notice of and to vote at any such Meeting or to receive any such dividend or distribution or interests or any such allotment of rights or to

exercise any rights in respect of any such change, conversion or exchange of shares. There is no such provision in the existing Articles.

(23) The provision, found in the existing Article 88, whereby the Board may establish any local Boards or agencies for managing any of the affairs of the Company, would be deleted.

(24) The President would by virtue of his office be Chief Executive Officer of the Company and have general and active management of the business and affairs of the Company. The President would in future also be specifically empowered, subject to the direction of the Board, to fix the remuneration of all officers elected or appointed by the Board except for his own remuneration and that of the Chairman.

(25) In the event of the death, resignation or incapacity of the President the Chairman would act as Chief Executive Officer and exercise the powers of the President until such time as the Board designated another person to act as Chief Executive Officer or elected a new President.

(26) The Treasurer would have the care and custody of all the funds and securities of the Company, subject to the direction and control of the President and the person designated by the Board as Chief Financial Officer. This reflects the actual practice of the Company.

(27) Provisions relating to the affixing of the Seal of the Company and the execution of instruments in writing would be enlarged. The Secretary, or in his absence, any other officer of the Company, would be empowered to affix the Seal to all instruments in writing requiring execution under Seal. All instruments in writing requiring execution by the Company, whether under Seal or otherwise, would be binding upon the Company if signed by the Chairman, the President or a Vice-President, together with the Secretary or the Treasurer. Also, the Board would be empowered to appoint by resolution any officer, agent, employee or other person to sign and deliver instruments in writing on behalf of the Company.

(28) Borrowing powers exercisable by the Board would be broadened and made more explicit. In particular, the Board would be empowered to issue securities of the Company upon such terms and conditions and for such consideration as the Board considers to be for the benefit of the Company. Also, bonds, debentures, debenture stock and other securities could be issued at a discount, premium or otherwise, with special privileges as to redemption, surrender, drawing, conversion or otherwise.

(29) In accordance with normal Canadian corporate practice, the Board would be empowered to declare and pay dividends. The existing Article 126 requires dividends to be declared by the Company in General Meeting, but provides that no dividend shall be declared in excess of the amount recommended by the Board. Any dividends unclaimed two years after having been declared could be vested in the Company or otherwise used for its benefit by the Board. The provisions of the existing Article 133 concerning reserves would be replaced by a less complex provision empowering the Board to set aside out

of profits such sums as it thinks proper as a reserve, in accordance with generally accepted Canadian accounting principles.

(30) The annual report of the directors and the financial statements contained therein would be required to be sent to the Shareholders not less than fifteen days before the date of the Annual General Meeting instead of not less than twenty-one days before the date of the Meeting. The stipulation whereby any holder of debentures of the Company shall be sent a copy of the annual report and the statements therein would be deleted.

(31) The proposed provision relating to indemnification of directors, officers and servants of the Company are more detailed and precise than those of the existing Article 144 but are essentially the same in principle. Each director, officer and servant of the Company would have a right to be indemnified out of the funds of the Company from and against all costs, charges and expenses sustained or incurred in relation to the Company's affairs or in any action, suit or proceeding instituted against him because of anything done by him in or about the execution of his duties unless occasioned by his own wilful act or default. The Board would also be authorized to give indemnities to any director, officer, servant or other person who undertakes or is about to undertake any liability on behalf of the Company or any company controlled by it and to secure such person against loss by hypothec, mortgage and charge upon the Company's property. Finally, no director, officer or servant of the Company would be liable for the acts or omissions of any other director, officer or servant, or for any loss, damage or expense of the Company owing to the insufficiency or inadequacy of title to any property acquired by the Company or of the security upon which any monies of the Company are invested or for any other loss, damage or misfortune which may happen in the execution of his duties or in relation thereto unless occasioned by or through his own wilful act or default.

Voting Shares and Principal Holders Thereof

As at the date hereof, there were outstanding 22,907,185 Common Shares of the Company without nominal or par value, being the only equity shares of the Company issued and entitled to be voted at the Meeting.

To the knowledge of the directors and senior officers of the Company the only person or company, at the date hereof, which beneficially owns, directly or indirectly, more than 10% of the Common Shares of the Company is The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, 6 St. James's Square, London, England, which itself owns 100 Common Shares and which beneficially owns 11,214,164 Common Shares through its subsidiary, Tinto Holdings Canada Limited (Tinto Holdings), Suite 3209, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario and Tinto Holdings' subsidiary, Thornwood Investments Limited (Thornwood), 280 Duckworth Street, St. John's, Newfoundland, being an aggregate of 11,214,264 Common Shares or approximately 49% of the outstanding Common Shares of the Company. Bethlehem Steel Corporation, Bethlehem, Pa., U.S.A., a minority shareholder of Thornwood, owns through its subsidiary, Interocean Shipping Company, c/o The International

Trust Company of Liberia, 80 Broad Street, Monrovia, Liberia, 907,767 Common Shares of the Company.

Each Member is entitled to one vote for each Common Share of the Company registered in his name. Any Member may appoint another person (whether a Member or not) as his proxy to attend and vote in his place and stead. The instrument appointing the proxy shall be in writing under the hand of the appointor or of his attorney, duly authorized in writing or, if the appointor be a corporation, either under its Seal or under the hand of an officer or attorney so authorized.

The instrument appointing a proxy and the power of attorney or other authority (if any) under which it is signed, or a notarially certified copy of such power of authority, shall be deposited at the address indicated in the Notice of Meeting not less than forty-eight hours before the time appointed for holding the Meeting or adjourned Meeting at which the person named in the instrument proposes to vote, or in the case of a poll taken subsequently to the date of a Meeting or adjourned Meeting, not less than twenty-four hours before the time appointed for the taking of the poll and in default the instrument shall not be treated as valid.

Voting of Shares Represented by Management Proxy

The accompanying form of proxy confers discretionary voting authority upon the persons designated therein. The shares represented by any valid Instrument of Proxy on the said form and appointing the persons named therein to represent the Member at the Meeting will be voted, subject to the provisions of Section 105 of The Securities Act, 1966, of Ontario, in accordance with the directions of the Member as specified in the Instrument of Proxy. In the absence of such directions, the shares represented by such Instrument of Proxy will be voted in favour of the resolutions set forth in the Notice of Meeting, namely: Resolution No. 1 entitled "Accounts and Reports"; Resolution No. 2 entitled "Change of Name of the Company"; and Resolution No. 3 entitled "Repeal and Adoption of Articles of Association".

Management is not aware of any matters other than those identified in the Notice of Meeting that may come before the Meeting. If, however, other matters properly come before the Meeting, the persons designated in the accompanying form of proxy will vote thereon in accordance with their best judgment pursuant to the discretionary authority conferred by the Instrument of Proxy with regard to such matters.

Designation of Persons Other Than Those Named in the Management Proxy

Each Member has the right to designate as his proxy a person other than those designated in the accompanying form of proxy to attend and vote for such Member at the Meeting. Any Member desiring to exercise such right may do so by striking out the names of the persons designated in the accompanying form of proxy and inserting, in the space provided, the name of the person he wishes to designate as his proxy, or he may do so by executing an instrument appointing a proxy in a form similar to the accompanying form of proxy.

Revocability of Proxy

A Member giving a proxy has power to revoke it at any time before it has been exercised, provided intimation in writing of such revocation shall have been received by the Company at its registered office or at the office of The Royal Trust Company, P.O. Box 1810, Station "B", Montreal 110, Quebec, before the commencement of the Meeting or adjourned Meeting, or the taking of the poll at which the Instrument of Proxy is to be used.

Remuneration of Management and Others

The aggregate direct remuneration paid to directors and senior officers of the Company during the year ended December 31, 1970 by the Company and its consolidated subsidiary, British Newfoundland Exploration Limited was \$107,723 and by its unconsolidated subsidiaries, Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited and Twin Falls Power Corporation Limited was \$83,726. In addition certain senior officers of the Company whose services were provided pursuant to an agreement with Rio Tinto North American Services Limited have received remuneration directly from that company.

The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries in the year ended December 31, 1970 of all pension benefits proposed to be paid under any normal pension plan, directly or indirectly, by the Company and its subsidiaries to directors and senior officers of the Company, in the event of their retirement at normal retirement age, was \$8,943.

On March 4, 1970, the Board of Directors, following the deaths of the two senior officers of the Company concerned, approved an extension of six months to November 11, 1970 of the time for the exercise of options to purchase 81,500 Common Shares of the Company at a price of \$4.73 per share granted to them prior to the financial year ended December 31, 1970. The price range of the shares in the thirty-day period preceding March 4, 1970 was from \$4.70 to \$4.90 per share. On September 2, 1970 options were exercised to purchase 51,500 of these shares and the price range of the shares in the thirty-day period preceding September 2, 1970 was from \$3.95 to \$5 $\frac{3}{8}$ per share. A further 10,000 shares were purchased on October 27, 1970 (price range from \$4.85 to \$5.75 per share) and 5,000 shares on November 11, 1970 (price range from \$4.80 to \$5 $\frac{3}{8}$ per share). Options to purchase the remaining 15,000 shares lapsed on November 11, 1970 and the shares have ceased to be available for grants of options.

Options to purchase 52,500 Common Shares of the Company at a price of \$4.73 per share, granted to senior officers of the Company prior to the financial year ended December 31, 1970, have been renounced voluntarily since the commencement of that financial year and the shares have ceased to be available for grants of options. Further options were granted to these persons under the May 6, 1970 Stock Option Plan referred to below.

On March 4, 1970 the Board of Directors adopted, and the Shareholders at the Annual General Meeting held on May 6, 1970 approved an incentive Stock Option Plan for employees in respect of a maximum number of 500,000 Common Shares (subject to appropriate adjustments in the event of changes of

the capitalization of the Company) whose summarized terms were set forth in the Information Circular dated March 10, 1970. On May 6, 1970 the Company granted to senior officers options to purchase on or before the fifth anniversary of the date of these grants 195,000 Common Shares of the Company at a price of \$3.70 per share, no more than one-third of the total being exercisable prior to the first anniversary date of these grants and no more than two-thirds of the total prior to the second anniversary of the date of these grants. The price range of the shares in the thirty-day period preceding May 6, 1970 was from \$4.00 to \$4.80 per share. In respect of the above Plan, no options to purchase Common Shares of the Company were granted to any director as such.

An option to purchase 5,000 Common Shares of the Company at a price of \$4 per share granted by the Company prior to the financial year ended December 31, 1970 was exercised by a senior officer after the commencement of that financial year. The shares were purchased on August 21, 1970 and the price range of the shares in the thirty-day period preceding August 21, 1970 was from \$3.95 to \$4.50 per share.

Interest of Management and Others in Material Transactions

There were no material transactions since January 1, 1970, or proposed material transactions, which have materially affected

or will materially affect the Company or any of its subsidiaries and in which

- (i) any director or senior officer of the Company;
- (ii) any proposed nominee for election as a director of the Company;
- (iii) any person or company which, to the knowledge of the directors and senior officers of the Company, beneficially owns, directly or indirectly, more than 10% of the Common Shares of the Company; and
- (iv) any associate or affiliate of any of the foregoing persons or companies,

has any direct or indirect material interest.

Dated as of the 2nd day of March, 1971.

By Order of the Board

G. R. DEVEY

Secretary

Participation de membres de la direction et d'autres à des

transactions d'importance

Il n'y a eu aucune transaction d'importance effectuée depuis le 1er janvier 1970, ou envisagée, qui a affecté ou affectera sensiblement la Compagnie ou l'une quelconque de ses filiales et dans lesquelles,

- (i) un administrateur ou un membre des cadres supérieurs de la Compagnie;
- (ii) un candidat dont l'élection comme administrateur de la Compagnie est proposée;
- (iii) toute personne ou compagnie qui, au su des administrateurs et des membres des cadres supérieurs de la Compagnie, détient à titre bénéficiaire, directement ou indirectement, plus de 10% des actions ordinaires de la Compagnie; et
- (iv) tout associé ou affilié d'une quelconque des personnes ou compagnies susdites,

possède un intérêt important, direct ou indirect.

En date du 2 mars 1971.

Par ordre du conseil

le secrétaire,
G. R. DEVEY

Le 4 mars 1970, le conseil d'administration a résolu d'établir un régime d'options pour l'achat d'actions par les employés impliquant un nombre maximum de 500,000 actions ordinaires (sujet aux ajustements requis dans l'éventualité de changements dans la capitalisation de la Compagnie). Les actionnaires ont ratifié cette résolution lors de l'assemblée générale annuelle tenue le 6 mai 1970. Un résumé du contenu de cette résolution était inclus dans le circulaire d'information, daté le 10 mars 1970. Le 6 mai 1970, la Compagnie accordait aux cadres supérieurs des options pour acheter, le ou avant le 6 mai 1975, 195,000 actions ordinaires de la Compagnie au prix de \$3.70 par action; les bénéficiaires de ces options ne peuvent pas en acheter plus que le tiers du total avant le 6 mai 1971 et pas plus que les deux tiers avant le 6 mai 1972. Le cours des actions pendant les trente jours précédant le 6 mai 1970 a oscillé entre \$4.00 et \$4.80 par action. Au sujet dudit dégrè, aucune option d'acheter des actions ordinaires de la Compagnie n'était accordée à une personne en sa qualité d'administrateur.

Des options pour acheter 5,000 actions ordinaires de la Compagnie au prix de \$4.00 par action accordées par la Compagnie avant l'exercice terminé le 31 décembre 1970 ont été exercées par un membre des cadres supérieurs depuis le commencement de cet exercice. Les actions ont été achetées le 21 août 1970 et le cours des actions pendant les 30 jours précédant cette date a oscillé entre \$3.95 et \$4.50 par action.

Révocation des délégations de pouvoirs

Tout actionnaire donnant une délégation de pouvoirs peut révoquer celle-ci n'importe quand avant son exercice, pourvu qu'un avis écrit de cette révocation parvienne au siège social de la Compagnie ou au bureau de la Compagnie Trust Royal, C.P. 1810, Station "B", Montréal 110 (Québec), avant le début de l'assemblée, de son ajournement ou de la prise du vote, pour lesquels l'acte de délégation de pouvoirs a été établi.

Rémunération versée à des membres de la direction et à d'autres supérieurs de la Compagnie, par la Compagnie et par sa filiale consolidée, British Newfoundland Exploration Limited, s'est élevé à \$107,723 et par ses filiales non consolidées, Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited et Twin Falls Power Corporation Limited, à \$83,726. En outre, certains membres des cadres supérieurs de la Compagnie qui ont fourni des services en vertu d'une entente intervenue avec Rio Tinto North American Services Limited, ont été rémunérés directement par cette compagnie.

Le coût global estimatif, au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1970, pour la Compagnie et ses filiales, de toutes les pensions qu'elles se proposent de payer, directement ou indirectement, en vertu de tout régime de retraite normal, aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la Compagnie, en cas de retraite à l'âge normal de la retraite, a été de \$8,943.

Le 4 mars 1970, le conseil d'administration, à la suite de la mort des deux membres des cadres supérieurs de la Compagnie concernés, a approuvé une extension de six mois jusqu'au 11 novembre, 1970 au terme pour l'exercice d'options pour l'achat de 81,500 actions ordinaires de la Compagnie au prix de \$4.73 par action qui leur avaient été accordées avant l'exercice terminé le 31 décembre 1970. Le cours des actions ordinaires pendant les trente jours précédant le 4 mars 1970 a oscillé entre \$4.70 et \$4.90 par action.

Des options pour l'achat de 51,500 de ces actions ont été exercées le 2 septembre 1970. Le cours des actions ordinaires pendant les trente jours précédant le 2 septembre 1970 a oscillé entre \$3.95 et \$5¾ par action. 10,000 autres actions ont été achetées le 27 octobre 1970 (le cours oscillant entre \$4.85 et \$5.75 par action) et 5,000 actions le 11 novembre 1970 (le cours oscillant entre \$4.80 et \$5¾ par action). Les options pour acheter les dernières 15,000 actions sont devenues périmées le 11 novembre 1970 et les actions ont cessé d'être disponibles pour l'octroi d'options.

Les cadres supérieurs de la Compagnie ont renoncé volontairement au cours du dernier exercice financier aux options pour l'achat de 52,500 actions ordinaires de la Compagnie au prix de \$4.73 par action; ces options leur avaient été accordées avant l'exercice financier terminé le 31 décembre 1970. Ces actions ont cessé d'être disponibles pour l'octroi d'options. D'autres options ont été accordées à ces personnes en vertu du régime d'options pour l'achat d'actions daté du 6 mai 1970, dont il est question ci-après.

déléguer une autre personne (actionnaire ou non) comme son fondé de pouvoirs pour assister à l'assemblée et y voter à sa place et en son nom. L'acte de délégation de pouvoirs doit être signé par le mandant ou par son procureur dûment autorisé par écrit. Si le mandant est une compagnie, la procuration devra porter le sceau de la compagnie ou la signature d'un directeur ou d'un procureur autorisé par écrit.

L'acte de délégation de pouvoirs, ainsi que la procuration ou autre autorisation (s'il y a lieu) en vertu de laquelle il est signé, ou encore la copie notifiée de cette procuration ou autre autorisation, devront être déposés à l'adresse indiquée dans l'avis de convocation, au plus tard quarante-huit heures avant l'heure fixée pour l'assemblée ou tout ajournement d'icelle à laquelle la personne nommée dans ledit document se propose de voter. Dans le cas d'un vote pris après la date d'une assemblée ou d'un ajournement d'icelle, ce dépôt devra avoir lieu vingt-quatre heures au moins avant le moment prévu pour le vote, à défaut de quoi l'acte de délégation de pouvoirs ne sera pas valide.

Exercice du droit de vote par un fondé de pouvoirs proposé par la direction

La formule de délégation de pouvoirs ci-jointe confère aux personnes y désignées des pouvoirs discrétionnaires de vote. Le droit de vote attaché aux actions représentées par tout acte de délégation de pouvoirs valide sur ladite formule nommant les personnes y indiquées pour représenter l'actionnaire à l'assemblée, sera exercé, sous réserve des dispositions de l'article 105 de la loi de l'Ontario sur les valeurs mobilières de 1966, conformément aux instructions de l'actionnaire précises dans l'acte de délégation de pouvoirs. À défaut de telles instructions, le droit de vote attaché aux actions représentées par ledit acte sera exercé en faveur des résolutions énoncées dans l'avis de convocation, à savoir: résolution No 1 intitulée "Comptes et rapports"; résolution No 2 intitulée "Changement du nom de la compagnie"; et résolution No 3 intitulée "Abrogation et adoption des statuts".

La direction n'a connaissance d'aucune question, autre que celles qui sont indiquées dans l'avis de convocation, qui sera soumise à l'assemblée. Cependant, si d'autres questions sont soumises selon les règles à l'assemblée, les personnes désignées dans la formule de délégation de pouvoirs ci-jointe voteront sur celles-ci d'après leur meilleur jugement, en vertu du pouvoir discrétionnaire que leur confère l'acte de délégation de pouvoirs à cet égard.

Désignation de personnes autres que celles proposées par la direction dans la formule de délégation de pouvoirs

Tout actionnaire a le droit de désigner comme son fondé de pouvoirs une personne autre que celles indiquées dans la formule de délégation de pouvoirs ci-jointe pour assister à sa place à l'assemblée et y voter en son nom. Tout actionnaire qui désire exercer ce droit peut le faire en biffant les noms des personnes indiquées dans la formule de délégation de pouvoirs et en y inscrivant, à l'endroit prévu, le nom de la personne qu'il veut désigner comme son fondé de pouvoirs. Il peut également le faire en signant un acte de délégation de pouvoirs semblable à la formule ci-jointe.

échange d'actions. Les Statuts actuels ne prévoient pas une telle disposition.

(23) La disposition à l'article 88 selon laquelle le conseil peut établir des conseils locaux ou agences pour administrer les affaires de la Compagnie sera rayée.

(24) Le président en vertu de son poste deviendra l'administrateur délégué de la Compagnie et aura la direction générale et active des affaires de la Compagnie. Sujet aux instructions du conseil d'administration, le président déterminera le salaire de tous les fonctionnaires élus ou nommés par le conseil, sauf pour lui-même et celui du président du conseil.

(25) Dans l'éventualité de la mort, de la démission ou de l'incapacité du président, le président du conseil deviendra l'administrateur délégué et exercera les pouvoirs de président jusqu'à ce que le conseil désigne une autre personne pour agir comme l'administrateur délégué ou qu'un président soit élu par le conseil.

(26) Sujet aux instructions et au contrôle du président et du responsable des finances désigné par le conseil, le trésorier aura la charge et la garde "des fonds et des valeurs" de la Compagnie. Ceci reflète la pratique actuelle de la Compagnie.

(27) Les dispositions relatives à l'apposition du sceau de la Compagnie et à l'exécution des actes par écrit seront élargies. Le secrétaire, ou en son absence tout autre fonctionnaire de la Compagnie, pourra apposer le sceau à tous les actes par écrit requérant le sceau. Tous les écrits exigeant la signature de la Compagnie, s'ils sont signés par le président du conseil, le président ou un vice-président concurremment avec le secrétaire ou le trésorier. De plus, le conseil pourra désigner par résolution un fonctionnaire, agent, employé ou tout autre personne pour signer et émettre des documents au nom de la Compagnie.

(28) Les pouvoirs d'emprunt exercés par le conseil seront élargis et explicités. En particulier, le conseil pourra émettre des valeurs de la Compagnie suivant les termes, les conditions et la considération que le conseil jugera bénéfiques pour la Compagnie. Des bons, des obligations, des titres obligataires ou d'autres valeurs peuvent être émises à escompte, à prime ou autrement, en y attachant des privilèges spéciaux relatifs au rachat, annulation, retrait, conversion ou autre.

(29) Suivant la pratique normale des compagnies canadiennes, le conseil aura le pouvoir de déclarer et de payer des dividendes. L'article 126 prévoit que le droit de la Compagnie réunie en assemblée générale de déclarer des dividendes est présentement limité à déclarer des dividendes qui n'excèdent pas le montant recommandé par le conseil. Les dividendes non réclamés deux années après avoir été déclarés peuvent être investis dans la Compagnie ou utilisés autrement par le conseil pour le bénéfice de la Compagnie. La disposition de l'article 133 concernant les réserves sera remplacée par une disposition moins complexe qui permettra au conseil, en accord avec les principes comptables canadiens généralement reconnus, de mettre de côté, à même les profits, les montants qu'il jugera adéquat, à titre de réserve.

(30) Le rapport annuel des administrateurs et les états financiers ci-inclus devront être envoyés aux actionnaires au moins

15 jours avant la date de l'assemblée générale annuelle au lieu des 21 jours minimum actuels. La stipulation selon laquelle une copie du rapport annuel et des états ci-inclus doit être envoyée aux détenteurs des obligations de la Compagnie sera éliminée.

(31) Les dispositions proposées relatives au dédommagement des administrateurs, fonctionnaires et employés de la Compagnie seront plus détaillées et plus précises que celle du présent article 144, mais lui ressembleront en principe. Chaque administrateur, fonctionnaire ou employé de la Compagnie sera dédommagé à même les fonds de la Compagnie de tous les coûts, charges et déboursés supportés ou encourus relativement aux affaires de la Compagnie ou dans une action, poursuites ou procédure intentée contre lui à la suite de ses activités dans l'exercice de ses fonctions, sauf s'ils sont occasionnés par sa propre négligence ou faute délictueuse. Le conseil sera autorisé à dédommager tout administrateur, fonctionnaire, employé ou autre personne qui encourt ou qui est sur le point d'encourir des obligations au nom de la Compagnie, ou d'une compagnie qu'elle contrôle, et d'assurer cette personne contre toute perte en hypothéquant ou en engageant les biens de la Compagnie. Enfin aucun administrateur, fonctionnaire ou employé de la Compagnie ne sera responsable des actes ou des omissions de tout autre administrateur, fonctionnaire ou employé ou pour toute perte, dommage ou déboursé de la Compagnie imputable à l'insuffisance ou à l'imperfection du titre de tout bien acquis par la Compagnie, ou de la garantie sur laquelle la Compagnie investit de l'argent. L'administrateur, le fonctionnaire ou l'employé ne sera pas tenu responsable pour toute autre perte, dommage ou infortune de la Compagnie survenu dans l'exercice de ses fonctions, sauf à la suite d'une action ou d'une négligence délictueuse de sa part.

Actions comportant le droit de vote et leurs principaux détenteurs

À la date des présentes, il y a en circulation 22,907,185 actions ordinaires de la Compagnie sans valeur nominale ou au pair, qui sont les seules actions de la Compagnie émises et comportant le droit de vote à l'assemblée.

À la connaissance des administrateurs et des membres des cadres supérieurs de la Compagnie, la seule personne ou compagnie qui, à la date des présentes, détient à titre bénéficiaire, directement ou indirectement, plus de 10% des actions ordinaires de la Compagnie, est The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, 6 St. James's Square, Londres (Angleterre), laquelle détient 100 actions ordinaires en propre et 11,214,164 actions ordinaires à titre bénéficiaire par l'entremise de sa filiale, Tinto Holdings Canada Limited (Tinto Holdings), Suite 3209, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario), et de la filiale de Tinto Holdings, Thornwood Investments Limited (Thornwood), 280 Duckworth Street, St. John's (Terre-Neuve), formant un bloc de 11,214,264 actions ordinaires, ou approximativement 49% des actions ordinaires de la Compagnie en circulation. Bethlehem Steel Corporation, de Bethlehem, Pa. (E.-U.), un actionnaire minoritaire de Thornwood, détient 907,767 actions ordinaires de la Compagnie par l'entremise de sa filiale, Inter-ocean Shipping Company, a/s The International Trust Company of Liberia, 80 Broad Street, Monrovia, Liberia.

Chaque actionnaire a droit à un vote par action ordinaire de la Compagnie immatriculée à son nom. Tout actionnaire peut

voir au moins dix pour cent du capital-actions émis, constitueront le quorum pour une assemblée générale de la Compagnie. L'article 56 n'exige actuellement que trois actionnaires présents et ayant droit de vote. Si, lors d'une assemblée ajournée, un quorum n'est pas présent dans les 15 minutes de l'heure pour laquelle l'assemblée a été convoquée, l'assemblée sera dissoute. Actuellement, en vertu de l'article 57, quel que soit le nombre d'actionnaires présents, l'assemblée est considérée régulièrement constituée.

(13) Tout vote pris à une assemblée générale le sera à main levée à moins qu'un vote écrit ne soit requis par le président du conseil ou par un ou plusieurs actionnaires détenteurs au moins cinq pour cent des actions représentées en personne ou par délégation de pouvoir. Ceci remplacera les dispositions complexes de l'article 61 actuel en vertu desquelles une demande pour un vote écrit peut être faite par le président du conseil ou par —

(a) 3 actionnaires en personne ou représentés par délégation de pouvoir et ayant droit de vote, ou

(b) Un ou plusieurs actionnaires en personne ou représentés par délégation de pouvoir détenteurs en tout pas moins de un dixième des droits votants des actionnaires ayant droit de vote à l'assemblée ou détenteurs des actions avec droit de vote à l'assemblée et dont les montants versés sur les actions n'équivalent pas à moins de un dixième de toutes les sommes payées sur les actions avec ces droits.

(14) Les actes de délégation de pouvoir seront valides uniquement pour l'assemblée pour laquelle ils ont été donnés ou pour tout ajoutement de celle-ci et non pour une période de douze mois. La formule de délégation de pouvoir que l'article 79 contient sera amendée pour être conforme en général à la formule dont la compagnie se sert actuellement.

(15) Un vote donné selon la délégation de pouvoir sera valide à moins qu'un avis par écrit du décès ou de la démission de l'actionnaire ou la révocation de la délégation de pouvoir est donnée soit reçue par la Compagnie au moins 48 heures avant le début de l'assemblée ou de l'assemblée ajournée, au lieu de tout temps avant le début d'une telle assemblée ainsi que prévu présentement. Ce changement est conforme à la disposition actuelle en vertu de laquelle l'acte qui établit la délégation de pouvoir doit être déposé à l'adresse fixée par l'avis de convocation de l'assemblée générale, pas moins de 48 heures avant l'heure fixée pour la réunion.

(16) Le conseil aura le droit de fixer le nombre des administrateurs pourvu que le nombre minimum soit cinq et le nombre maximum vingt-et-un. En vertu des Statuts actuels le pouvoir de déterminer le nombre des administrateurs est accordé à la Compagnie réunie en assemblée générale. Au cours de la dernière assemblée annuelle, le nombre des administrateurs a été établi à vingt.

(17) Les administrateurs seront élus annuellement. Les statuts actuels prévoient qu'approximativement le tiers des administrateurs doit se retirer et être remplacé à chaque assemblée annuelle.

(18) Après le 1er janvier 1973, les personnes qui ont atteint l'âge de 70 ans ne seront pas éligibles à être nommées, se présenter

ou se représenter au poste d'administrateur. La personne qui désire se présenter à l'élection au poste d'administrateur et qui n'est ni un des administrateurs se retirants ni une personne recommandée par le conseil, pourra être mise en nomination à condition qu'un actionnaire ayant droit de vote à l'assemblée donne au Secrétaire de la Compagnie, au moins trois jours avant la date fixée pour l'assemblée, un avis par écrit de son intention de proposer cette personne comme candidat et que la dite personne donne aussi au Secrétaire un avis par écrit qu'elle consent à être élue. En vertu de l'article 113, les avis doivent être reçus au moins trois jours et au plus vingt-et-un jours francs avant la date de l'assemblée.

(19) Les administrateurs auront droit à la rémunération que le conseil fixera de temps en temps. L'article 82 prévoit que la rémunération doit être fixée par la Compagnie en assemblée générale et répartie entre les administrateurs par le conseil. La pratique courante des compagnies est généralement que les administrateurs sont autorisés à fixer leur propre rémunération de temps en temps.

(20) Les assemblées du conseil pourront être tenues à Terre-Neuve ou ailleurs tel que déterminé de temps en temps par les administrateurs. Actuellement, selon l'article 117, elles peuvent être tenues à Terre-Neuve ou dans toute autre province du Canada. On donnera au président le droit de convoquer une assemblée du conseil d'administration en n'importe quel temps et un administrateur pourra demander la tenue d'une assemblée du conseil après avoir donné un avis par écrit d'au moins 14 jours au secrétaire de la Compagnie. Une assemblée peut être tenue sans avis si tous les administrateurs sont présents ou s'ils ont renoncé à l'avis par écrit, par cable ou par télégramme. Les administrateurs pourront renoncer à toute irrégularité survenue lors d'une assemblée ou dans l'envoi de l'avis. L'article 117 ne contient aucune disposition permettant la renonciation à l'avis.

(21) Le conseil aura le droit de former un Comité exécutif composé d'au moins trois membres du conseil lorsqu'il y aura plus de 6 administrateurs. Un tel comité sera autorisé à exercer tous les pouvoirs du conseil dans l'administration et la direction des affaires de la Compagnie quand le conseil ne sera pas réuni et le comité aura aussi le pouvoir d'établir les règles pour la convocation et la conduite de ses propres assemblées. Un tel comité n'aura pas le pouvoir de répartir ou d'émettre des actions, de confisquer des dividendes ou de créer ou d'émettre des fonds consolidés. Un tel comité existe depuis un certain temps en vertu du pouvoir général que possède le conseil de former des comités.

(22) Le conseil pourra fixer une date, qui n'excèdera pas 30 jours avant la date de toute assemblée générale ou avant la date fixée pour tout paiement de dividende, pour toute distribution, pour la remise de l'existence d'intérêts ou pour la répartition de droits quelconques, ou avant la date où s'effectuera un changement, une conversion ou un échange d'actions, qui sera la date d'inscription pour déterminer les actionnaires qui seront habilités à recevoir l'avis d'une assemblée et à voter à une telle assemblée, à recevoir tels dividendes ou telles distributions, ou tels intérêts, ou telles répartitions de droits ou à exercer tout droit relatif à un tel changement, conversion ou

Détails concernant les questions spéciales à l'ordre du jour

Au cours de l'assemblée les membres (actionnaires) seront invités à :

- (a) Adopter une résolution spéciale (résolution No 2 intitulée "Changement du nom de la Compagnie") autorisant le changement du nom de la Compagnie à BRINCO LIMITED. Le dit changement est sujet à l'approbation du Procureur Général de Terre-Neuve; et à
- (b) Adopter une résolution spéciale (résolution No 3 intitulée "Abrogation et Adoption des Statuts") qui abroge et remplace les Statuts présents.

Le nom proposé, BRINCO LIMITED, est préférable au nom BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED du point de vue pratique et aussi parce que la Compagnie est connue par le public et désignée sur les Bourses de Montréal et de Toronto sous le nom de BRINCO.

Les Statuts actuels de la Compagnie ont grand besoin d'une révision substantielle pour les mettre à jour avec la pratique courante des corporations et il est préférable de faire les changements nécessaires par la rédaction de nouveaux Statuts plutôt que par l'amendement de nombreux articles des Statuts. Les Statuts proposés, si adoptés, entreront en vigueur immédiatement après la clôture de l'assemblée. Tout membre (actionnaire) de la Compagnie qui désire obtenir une copie des Statuts proposés peut le faire en écrivant à : Secrétaire, British Newfoundland Corporation Limited, Un Westmount Square, Montréal 216, Province de Québec ou à 1 Viking Road, St. John's, Province de Terre-Neuve. Les principaux changements qui seront affectés par l'adoption des Statuts proposés sont brièvement décrits ci-après.

- (1) Partout dans les Statuts le mot actionnaire remplacera l'expression membre.
- (2) L'article 6 sera éliminé. Il stipule que :

- (i) Aucune partie des fonds de la Compagnie ne sera utilisée pour souscrire, acheter ou prêter en donnant en garantie des actions de la Compagnie ou de sa compagnie de gestion;
- (ii) La Compagnie ne peut donner aucune assistance financière soit au moyen d'un prêt, d'une garantie ou en fournissant un cautionnement ou par tout autre moyen relativement à l'achat ou la souscription par quiconque d'actions de la Compagnie ou de sa compagnie de gestion; et
- (iii) La Compagnie ne peut faire, garantir ou fournir un cautionnement relativement à un prêt à ses administrateurs ou aux administrateurs de sa compagnie de gestion.

En vertu de la loi actuelle de Terre-Neuve sur les compagnies, la Compagnie a le droit de faire des prêts sur la garantie de ses actions, mais elle n'a pas le droit d'utiliser telle garantie pour prêter dans le but d'acheter ou de faire le commerce de ses actions autrement que par le rachat des actions privilégiées. (3) La disposition de l'article 26 en vertu de laquelle le conseil peut recevoir à l'avance des montants sur les actions non appelées et non payées et payer de l'intérêt sur ces montants sera rayée.

- (4) La Compagnie sera autorisée à verser une commission ne dépassant pas 25% du prix de souscription des actions de la Compagnie à toute personne qui souscrit ou qui consent à souscrire, ou qui obtient ou consent à obtenir des souscriptions. Les commissions, présentement, ne peuvent pas dépasser 10%.

- (5) La disposition actuelle qui autorise le conseil à charger un honoraire ne dépassant pas 25¢ pour l'émission d'un nouveau certificat pour remplacer les certificats d'action obliés, perdus, détruits ou usés sera rayée. La disposition de l'article 30 en vertu de laquelle le conseil peut refuser de reconnaître tout transfert d'action à moins qu'un honoraire n'excédant pas 50¢ soit payé, sera rayée.

- (6) L'article 33 relatif à la transmission des actions en cas de décès sera remplacé par une disposition modelée sur les articles 39 et 40 de la Loi des Compagnies du Canada. Cette disposition devrait faciliter le transfert des actions dans l'éventualité de transmission par décès.

- (7) Si une personne a droit à une action à cause de la faillite ou non solvabilité d'un actionnaire et devient actionnaire enregistré, elle pourra recevoir des dividendes. En vertu des statuts présents il semble qu'une telle personne peut recevoir les dividendes sans être enregistré comme actionnaire.

- (8) Les nouveaux Statuts ne contiendront aucune provision relative à la conversion en titres d'actions payées et aux droits des détenteurs de titres. Les dispositions qui seront rayées n'offrent aucune utilité.

- (9) Les actionnaires qui détiennent au moins un dixième des actions émises par la Compagnie seront habilités à faire une demande au conseil de convoquer une assemblée générale spéciale de la Compagnie. Si, dans les vingt-et-un jours à compter du dépôt de la demande au siège social de la Compagnie, le conseil n'a pas convoqué une telle assemblée, les actionnaires demandant la convocation de l'assemblée, ou du moins la moitié, peuvent convoquer une telle assemblée. La dite assemblée doit avoir lieu avant l'expiration des trois mois de la date du dépôt de la demande. Les statuts actuels ne font aucune allusion au droit des actionnaires de demander ou de convoquer une telle assemblée. La loi des Compagnies de Terre-Neuve stipule que dans le cas où la Compagnie ne possède aucun règlement concernant celui qui a le droit de convoquer des assemblées générales, cinq membres sont compétents pour convoquer une assemblée générale.

- (10) Les dispositions de l'article 49 exigeant que les nouvelles actions soient offertes en premier lieu aux actionnaires au prorata des actions qu'ils détiennent actuellement dans la Compagnie, seront rayées. Dans le passé, la Compagnie pouvait, en vertu de l'article 49 précité, au moyen d'une résolution extraordinaire, rendre inapplicable cette disposition.
- (11) Les avis pour les assemblées générales de la Compagnie seront envoyés dans un délai de 16 jours au lieu de 28 jours, tel que requis présentement par l'article 53.

- (12) Trois personnes, présentes à l'assemblée et ayant droit de vote et qui représentent en personne ou par délégation de pou-

Les administrateurs suivants resteront en fonction après l'assemblée:

Nombre d'actions ordinaires de la Compagnie détenues à titre bénéficiaire, directement ou indirectement	Administrateur depuis	Nom et fonctions occupées à la Compagnie
100	mai 1970	Robert D. Armstrong
3,230	juillet 1963	Henry Borden, SM, CMG, CR*
7,020	avril 1953 jusqu'à juillet 1963; et depuis octobre 1963	Sir Val Duncan, OBE* (président du Comité exécutif)
Aucune	octobre 1963	G. Peter Fleck
1,000	avril 1969	Lewis W. Foy
Aucune	septembre 1958	J. Georges-Picot, KBE
100	janvier 1970	Jean-Paul Gignac
10,000	juillet 1963	Sam Harris*
1,000	décembre 1962	J. H. Mowbray Jones, D. Eng.
Aucune	mai 1969	Robert D. Mulholland* (président du conseil)
100,000	mai 1969	William D. Mulholland* (président, administrateur délégué et président suppléant du Comité exécutif)
Aucune	décembre 1963	Gordon F. Pushie
Aucune	avril 1969	Sir Mark Turner*

PRINCIPALE OCCUPATION DES ADMINISTRATEURS RESTANT EN FONCTIONS

Jean-Paul Cignac, président et directeur général de Sidbec et de Dominion Steel & Coal Corporation Limited (DOSCO), Sidbec et Dosco représentent le secteur de fer et d'acier au Québec qui est la propriété du gouvernement du Québec.

and Jacobson, avocats de New York (E.U.).

John Hugh Mowbray Jones, industriel à la retraite et administrateur de la Banque de Montréal, de Montréal.

Robert D. Mulholland, vice-président du conseil de la Banque de Montréal.

William D. Mulholland, président et administrateur délégué de la Compagnie et de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited.

Gordon Frizzell Pushie, conseiller industriel.

Sir Mark Turner, président suppléant du conseil de Kleinwort, Benson Ltd., banque de commerce, et de Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, compagnie minière et industrielle internationale, toutes deux ayant leur siège social à Londres (Angleterre).

tionale, toutes deux ayant leur siège social à Londres (Angleterre).

On trouvera ci-après l'occupation ou l'emploi principal à l'heure actuelle de chacune des personnes qui demeureront en fonctions, à titre d'administrateurs, après l'assemblée:

Robert D. Armstrong, président de Rio Algom Mines Limited, une société minière et un producteur d'acier spécial et de pro-

Henry Borden, administrateur et membre du comité exécutif de Bell Canada, une compagnie de télécommunications.

Sir Val (John Norman Valette) Duncan, président du conseil et administrateur délégué de The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, société minière et industrielle internationale, de Londres (Angleterre).

Gustav Peter Fleck, président du conseil de New Court Securities Corporation, une société bancaire de placements, de New York (E.U.).

Lewis W. Foy, président de Bethlehem Steel Corporation, depuis décembre 1970.

Jacques Georges-Picot, président du conseil et administrateur délégué de la Compagnie Financière de Suez et de l'Union Parisienne, une société de placement et de gestion de Paris (France).

(France).

Nomination des vérificateurs

Il est prévu que le droit de vote attaché aux actions représentées par les délégations de pouvoirs sollicitées par les pré-sentes sera exercé pour le maintien dans leurs fonctions de Peat, Marwick, Mitchell & Co., 1155 ouest, boulevard Dor-

CIRCULAIRE D'INFORMATION

pour l'élection de chaque candidat nommé dans la liste ci-après (ou des candidats qui pourront les remplacer en cas de circonstances imprévues). Les candidats ainsi élus administrateurs seront en fonctions jusqu'à ce qu'ils se retirent en temps voulu par rotation, selon les statuts de la Compagnie, à moins que leur poste d'administrateur devienne vacant auparavant, tel que prévu dans les statuts. Si les statuts actuels de la Compagnie sont abrogés et les statuts proposés adoptés à cette assemblée générale annuelle, tous les administrateurs de la Compagnie se retireront à l'assemblée générale annuelle qui sera tenu durant l'année 1972 et à chaque assemblée générale annuelle subséquente, mais ils seront éligibles à se présenter pour réélection. Si les statuts proposés sont adoptés, après le 1 janvier 1973 les personnes qui auront atteint l'âge de 70 ans ne seront pas éligibles à être nommées, se présenter ou se représenter au poste d'administrateur. En vertu des statuts actuels se retire par rotation lors de chaque assemblée générale annuelle, le nombre d'administrateurs le plus proche mais ne dépassant pas le tiers des administrateurs alors en fonctions, les administrateurs se retirant ainsi étant ceux qui ont été le plus longtemps en fonctions depuis leur dernière élection. Tout administrateur retiré est rééligible.

CANDIDATS PROPOSÉS POUR ÉLECTION

Les administrateurs ci-après sont rééligibles, s'étant retirés par rotation:

<i>Nombre d'actions ordinaires de la Compagnie détenues à titre bénéficiaire, directement ou indirectement</i>	<i>Administrateur depuis</i>
850	juillet 1963
1,000	avril 1969
5,000	avril 1969
35,034	juin 1954
100	août 1959
5,000	septembre 1954

Nom et fonctions occupées
à la Compagnie

L'Honorable Maurice Bourget, PC

Bernard D. Broeker

Paul Desmarais

Edmund L. de Rothschild, TD

H. Greville Smith, CBE

Arthur S. Torrey

Nom et fonctions occupées
à la Compagnie
Harry Winsor Macdonell, CR
(Vice-Président)

Cette circulaire d'information est envoyée conformément aux dispositions de la loi de l'Ontario sur les valeurs mobilières, de 1966, (The Securities Act, 1966) et de ses amendements, à l'occasion de la sollicitation par la direction de British Newfoundland Corporation Limited (ci-après appelée parfois "la Compagnie"), de délégations de pouvoirs pour l'exercice de droits de vote à l'assemblée générale annuelle de la Compagnie ("l'Assemblée") qui doit avoir lieu à la date et pour les fins indiquées dans l'avis de convocation ci-annexé. Les informations contenues dans les présentes sont données en date du 2 mars 1971.

Demande de délégations de pouvoirs

Outre cette sollicitation de délégations de pouvoirs par la direction, des demandes de délégations de pouvoirs pourront être faites au nom de la direction par des administrateurs, des fonctionnaires et des employés permanents de la Compagnie, soit par la poste, soit par téléphone. Le coût de la sollicitation, qui devrait être minime, sera aux frais de la Compagnie.

Election des administrateurs

Le droit de vote attaché aux actions représentées par les délégations de pouvoirs sollicitées dans les présentes sera exercé

On trouvera ci-après l'occupation ou l'emploi principal de chacune des personnes dont la candidature est proposée pour élection en qualité d'administrateur et à l'égard de Harry Winsor Macdonell, ses principaux emplois et occupations au cours des cinq années précédentes.

L'Honorable Maurice Bourget, Membre du Sénat du Canada.

Bernard D. Broeker, Vice-président exécutif, depuis avril 1970, de Bethlehem Steel Corporation, un producteur d'acier et de produits d'acier, dont le siège social est à Bethlehem, Pa., (E.U.)

Paul G. Desmarais, président du conseil et administrateur délégué de Power Corporation of Canada Limited, une société de placement et de gestion.

PRINCIPALES OCCUPATIONS DES CANDIDATS PROPOSÉS POUR ÉLECTION

Harry Winsor Macdonell, un vice-président de la Compagnie et de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited depuis le 1er mars 1970. Avant cette date, il avait été pour plus de cinq ans un associé de Fasken & Calvin, avocats de Toronto, Ontario. Edmund Léopold de Rothschild, associé principal de N. M. Rothschild & Sons Limited, banque de commerce de Londres (Angleterre). Harold Greville Smith, président de Canadian International Trust Limited, trust de placement. Arthur Startt Torrey, en retraite et président honoraire du conseil de Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, courtiers en valeurs mobilières.

APR - 2 1971

AVIS DE CONVOCATION
d'une assemblée générale annuelle
(Traduction)

AVIS est donné par les présentes qu'une assemblée générale annuelle aura lieu au salon Jolliet de l'Hôtel Reine Elizabeth, boulevard Dorchester ouest, à Montréal, Province de Québec, le jeudi, 29 avril 1971, à 11 heures du matin (heure avancée de l'Est) aux fins de:

1. Considérer les comptes de la compagnie ainsi que les rapports des administrateurs et des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970 et, si jugé à propos, adopter comme résolution ordinaire la résolution No 1 intitulée, "Comptes et rapports", dont traduction est jointe aux présentes.
2. Elire les administrateurs.
3. Nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération.
4. Considérer et, si jugé à propos, adopter comme résolution spéciale la résolution No 2 intitulée "Changement du nom de la Compagnie", dont traduction est jointe aux présentes.
5. Considérer, et si jugé à propos, adopter comme résolution spéciale la résolution No 3 intitulée "Abrogation et adoption des statuts", dont traduction est jointe aux présentes.
6. Traiter de toutes autres questions intéressant la Compagnie qui auront dûment été présentées à l'assemblée.

Tout membre (actionnaire) de la Compagnie qui désire obtenir une copie des Statuts proposés dont il est fait mention au paragraphe 5 ci-dessus peut le faire en écrivant à: Secrétaire, British Newfoundland Corporation Limited, Un Westmount Square, Montréal 216, Province de Québec ou à 1 Viking Road, St. John's, Province de Terre-Neuve. Les membres (actionnaires) qui ne pourront assister à l'assemblée ont le droit de s'y faire représenter par un ou plusieurs fondés de pouvoir. À cet effet, ils sont priés de dater et de signer la formule de délégation de pouvoir ci-jointe, après avoir consulté les sections pertinentes de la circulaire d'information ci-annexée, et de la retourner à la Compagnie Trust Royal, C.P. 1810, Station "B", Montréal 110 (Québec) au moins quarante-huit heures avant l'heure fixée pour l'assemblée. Il n'est pas nécessaire que le fondé de pouvoir soit membre de la Compagnie.

Date ce quatrième jour de mars 1971.

Par ordre du Conseil
le secrétaire
G. R. DEVEY

RÉSOLUTIONS
(Traduction)

Résolution No 1 — À être présentée comme résolution ordinaire
de BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED, à BRINCO LIMITED.

Résolution No 3 — À être présentée comme une résolution spéciale
Abrogation et adoption des statuts

IL EST RÉSOLU

QUE, tous les statuts présents de la Compagnie soient abrogés et que les statuts déposés, initiales et datés par le secrétaire pour fin d'identification à cette assemblée, les remplacent et entrent en vigueur après la clôture de la dite assemblée et que tous les actes, autorisations et nominations en vertu des statuts à être abrogés soient et continuent à être valides.

IL EST RÉSOLU
Changement du nom de la Compagnie
QUE, sujet à l'approbation du Procureur Général de Terre-Neuve, le nom de la Compagnie soit changé

Résolution No 2 — À être présentée comme une résolution spéciale

QUE, les comptes et le bilan de la Compagnie ainsi que les rapports des administrateurs et des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970 soient et sont par les présentes adoptés.

En annexe:

Circulaire d'information

Ci-jointes:

Formule de délégation de pouvoir
Enveloppe adressée et affranchie

(For English version please turn over)

AR30

“The Land
God Gave to Cain”

La Terre de Caïn





“The Land
God Gave to Cain”

La Terre de Caïn

As his ship picked its way through the coastal ice of Labrador to the Gulf of St. Lawrence early in the summer of 1534, explorer Jacques Cartier described what he saw as "the land God gave to Cain," adding, "this country has nothing of any use to mankind."

Three hundred years later this judgment was echoed by John McLean, veteran Hudson's Bay Company trader and the first white man to see the Churchill Falls. After several frustrating years, McLean recommended that the company abandon its Labrador venture, citing "the extreme poverty and barrenness of the country."

Labrador is a hard and dangerous land. Vast and seemingly empty, its harsh climate and the savage unpredictability of its moods do not encourage familiarity, yet it is by no means devoid of life as the following pages will testify. There are dozens of species of wildlife, many leading a precarious existence, balanced between survival and extinction. When natural balances are upset, as when disease ravages a species or when overhunting is permitted to take place, their restoration takes an agonizing amount of time. In warmer climates where food is abundant, a species decimated one year may return nearly to normal the next. In Labrador, it may take a man's generation.

Most of Labrador is forested and, while the timber is for the most part of no commercial value, it together with an astonishing variety of flora is of great value esthetically, for the support of wildlife and in preventing erosion of the sparse soil. Forest fires would hardly seem a matter of concern in a land noted for its profusion of lakes but they are nevertheless always a serious danger. Areas burned over may take 50 years to reseed themselves. Labrador is a land slow to heal and to the natural hazards we must take care not to add a new one — man.

British Newfoundland Corporation Limited, engaged heavily in the development of Labrador's natural resources, is sensitive to the fragile balance of nature there. Sport fishing and hunting in the Churchill Falls project area is monitored closely. We are proud of the fact that if your eyesight is keen enough, you can still spot wolves in the hills overlooking the townsite or a herd of caribou grazing in the transmission clearing and, if you are so inclined, catch enough trout for breakfast within walking distance of town. We hope that eventually recreational areas can be defined so that with careful and understanding conservation management, other people can share in the enjoyments to be found in this region.

A Conservation Co-ordination Group guides active field conservation programs conducted by the Federal and Provincial governments, Memorial University, St. John's, and the Company itself. The Group includes as advisor and consultant Dr. Allen S. West, Professor of Zoology at Queen's University. It has also greatly benefitted from counsel and assistance from Mr. Allison Bugden of the Canadian Wildlife Federation as well as from the Federation itself.

From the beginning of the project construction period, every work camp, large and small, was equipped with sewage treatment systems. Non-residual methoxychlor has been used rather than DDT to control biting insects.

To establish baseline data on fish, the firm of Shepard T. Powell Associates (Canada) Limited, water management consultants, has been retained by the Company and is conducting a water sampling program upstream and downstream of the reservoir, and throughout the reservoir area itself.

With these and other measures being taken to solve the various problems which inevitably will arise, Brinco and CFLCo are dedicated to ensuring that one of North America's last natural wildlife preserves will continue to flourish and that this remote and beautiful land will be no less beautiful for having become less remote.



*D*ans son journal, Jacques Cartier décrivait comme “la terre que Dieu donna à Caïn” les rives désolées du Labrador qu’il avait longées à l’été 1534; il ajoutait même: “Cette terre n’a rien à offrir à l’humanité”.

Trois siècles plus tard, John McLean, le premier Blanc à atteindre les Chutes Churchill, faisait écho à ces paroles. A l’emploi de la Compagnie de la Baie d’Hudson il avait tenté, des années durant, d’établir au Labrador des postes de traite des fourrures. Ses efforts étant demeurés infructueux, il recommandait à la Compagnie d’abandonner ce projet, vu “l’extrême pauvreté et la stérilité du pays”.

Le Labrador, il est vrai, est un pays dur et revêché; la vie n’y est pas toujours facile, car son rude climat connaît des caprices aussi violents qu’imprévisibles. On pourrait croire que ses vastes espaces sont inhabités mais il n’en est rien. La faune du Labrador compte des espèces nombreuses; plusieurs d’entre elles mènent cependant une existence précaire; une épizootie ou une chasse inconsidérée, par exemple, peuvent compromettre gravement son équilibre naturel. Sous des climats plus doux, où la nourriture est abondante, une espèce décimée peut se rétablir presque complètement en une seule année. Au Labrador, elle peut mettre plus d’un quart de siècle à y parvenir.

Possédant une flore extrêmement variée, le Labrador est en grande partie recouvert de forêts. Même si les essences qui la composent n’ont pour la plupart qu’une faible valeur commerciale, cette forêt joue un rôle très important, abritant la faune et empêchant l’érosion d’un sol trop pauvre. Il est difficile d’imaginer que les incendies de forêts peuvent constituer une menace dans ce pays parsemé de lacs et sillonné de cours d’eau, mais c’est pourtant le cas; et quand un territoire est rasé par le feu, la végétation peut mettre cinquante ans à réapparaître.

Ce pays délicat ne cicatrise ses blessures que fort lentement et c’est pourquoi il est nécessaire d’empêcher que ne s’ajoute, aux dangers naturels qui le menacent, un autre danger plus terrible encore: l’homme et sa civilisation.

Se consacrant à la mise en valeur des ressources naturelles du Labrador, British Newfoundland Corporation Limited accorde la plus vive attention au fragile équilibre naturel de cette région. La pêche et la chasse sportives, par exemple, sont étroitement surveillées dans le territoire de l’aménagement hydro-électrique de Churchill Falls. Grâce à ces mesures, il est toujours possible à l’amateur de pêcher, sans s’éloigner, les truites de son déjeuner; pour sa part, l’observateur attentif peut aperce-

voir des loups dans les collines qui dominent l’agglomération et surprendre des caribous le long de l’emprise des lignes de transport d’énergie. Moyennant un programme sérieux de conservation, il n’est pas impossible qu’à l’avenir le public puisse avoir accès à certains territoires et profiter ainsi des avantages qu’offre le Labrador.

Le Comité de protection de l’environnement de la compagnie a pour fonction de coordonner les programmes mis sur pied par les gouvernements fédéral et provincial, par l’Université Memorial, de St. John’s, et par la compagnie elle-même. Il s’est attaché, comme conseiller, M. Allen S. West, professeur de zoologie à l’Université Queen’s, de Kingston (Ontario); il a également bénéficié des conseils de M. Allison Budgen, de la Fédération canadienne de la Faune, et de l’assistance de cette Fédération.

Dès le début de la période de construction de l’aménagement, chaque camp de travail, grand ou petit, a été équipé d’un système de traitement des eaux-vannes. De plus, ce n’est pas le DDT qui est utilisé comme insecticide, mais plutôt le méthoxychlore, qui est plus facilement éliminé par l’organisme.

Afin d’obtenir des données essentielles sur la faune aquatique, la compagnie a retenu les services de la firme Sheppard T. Powell Associates (Canada) Limited qui, dans le cadre de ses recherches, prélève des échantillons d’eau dans le réservoir de l’aménagement de Churchill Falls, ainsi qu’en amont et en aval.

Persuadées que ce pays ne doit pas devenir moins beau parce qu’il est devenu plus accessible, Brinco et CFLCo ne ménagent aucun effort pour assurer la protection de l’une des dernières réserves naturelles de la faune en Amérique du Nord. Toutes ces mesures permettront sans doute de résoudre les problèmes d’ordre écologique qui surgiront à coup sûr dans un Labrador arrivé à l’ère industrielle.



The Vegetation / *La végétation*

Only the hardiest of plants can survive the harsh climate of the central Labrador plateau. Among conifers, the Black Spruce (immediate right) predominates but the stunted specimens have neither timber nor pulpwood potential. However, in a land where rugged mosses and lichens (facing page) alone seem able to thrive, the Labrador forest also hosts its share of colorful flora including Fireweed (extreme right and bottom left) which appears in a wide range of colors and hues. Also common is the Large-Leaved Goldenrod (bottom right) which contrasts vividly with the muted greys and greens of the sub-Arctic forest.

Le rude climat du centre du Labrador pourrait laisser croire que les seules plantes qui réussissent à croître normalement dans cette région sont les mousses et les lichens (page suivante); on y trouve pourtant une flore abondante aux couleurs vives et gaies qui tranchent sur le fond gris et vert sombre de la forêt. Deux de ces plantes sont la verge d'or à grandes feuilles (ci-dessous, à droite), typique de cette latitude, et l'épilobe, ou laurier de



Saint-Antoine (ci-contre et ci-dessous), dont la couleur peut varier du rose violacé au blanc rosé. La forêt nordique (ci-dessus) est composée surtout d'épinettes noires clairsemées et le plus souvent rabougries et rachitiques.





The Animals / *Les mammifères*

In the wilderness of central Labrador the wildlife, unused to the presence of man, carefully avoids him and is often difficult to detect. During the rutting season, however, the usually shy Moose (top right) can be an aggressive adversary. The Black Bear (centre left) too, avoids civilization when his summer food supply is plentiful but is occasionally seen foraging close to townsites to supplement his diet of wild berries. The treetops provide refuge for two of Labrador's smaller mammals, the common Red Squirrel (centre right) and the Porcupine (facing page). Below, a young female Caribou, a member of one of two small herds observed in the Churchill Falls development area, races for cover across a sand bar at the approach of the photographer.

Le centre du Labrador abrite une faune variée qui prend bien soin d'éviter l'homme et les lieux qu'il fréquente et demeure ainsi invisible à tous sauf à l'observateur averti. L'un des seuls à briser cette règle est l'ours noir (ci-contre): il lui arrive de se rapprocher des camps de travail quand les fruits sauvages ne suffisent pas à le rassasier. L'écureuil roux (photo du centre, à droite) et le porc-épic (page suivante)

trouvent refuge au sommet des épinettes noires dont les cônes et les aiguilles constituent leur menu de base. Au contraire de ce jeune caribou femelle qui s'enfuit vers le couvert des arbres (photo du bas), l'orignal, ou élan du Canada (en haut, à droite), devient belliqueux s'il se sent menacé, particulièrement pendant la période du rut.





The Birds / Les oiseaux

Protective coloration and adaptability have enabled Labrador's bird population to thrive despite the harsh climate and losses from natural predators.

While flooding of the Churchill Falls reservoir will displace some birds, biologists expect this to be a short-term effect. On the other hand, a substantial increase is anticipated in the fish population. The striking plumage of the Spruce Grouse (right) blends with the summer foliage to provide effective camouflage protection and strict enforcement of hunting regulations ensures conservation of the game fowl of the plateau.

Facing page: A flock of Rusty Blackbirds perches on a weathered tree typical of the area which the Indians once called "the land of little sticks." A trio of Spruce Grouse (top right) blends with the surrounding vegetation demonstrating the effectiveness of their protective coloration. A familiar sign of autumn is the "V" of Canada Geese (lower left) heading south to winter havens. A year-round inhabitant of the forest is the Canada Jay (lower right), or more commonly, the Whiskey Jack, a bird which doesn't mind the company of man and which has become almost a symbol of Canada's North.

Nombreuses sont les espèces d'oiseaux qui se sont adaptées au climat et aux conditions de vie du Labrador et qui y demeurent l'année durant. Le tétras des savanes (ci-contre et en haut, à droite) compte, pour échapper à ses prédateurs, sur son immobilité et sur son plumage qui change avec les saisons et lui permet ainsi de se confondre avec le milieu.

Deux autres oiseaux indigènes sont le mainate rouilleux (en haut, au centre) et le geai gris (en bas, à droite); ce dernier est bien connu dans toutes les régions du nord du Canada, dont il est d'ailleurs devenu une sorte de symbole. La bernache du Canada, communément appelée outarde, ne séjourne au Labrador que durant le court été de cette région: dès l'approche de l'automne, elle s'envole vers le Sud, sillonnant le ciel des formations en V familières (en bas, au centre). La protection des différentes populations d'oiseaux du Labrador est assurée par de nombreuses mesures, dont la surveillance étroite de la chasse.





The myriad of lakes and rivers on the Labrador plateau provides a habitat for a wide variety of aquatic birds. While flooding of the reservoirs will have a temporary effect on their nesting habits, the birds will quickly adapt. Among the migratory birds found in Labrador during the summer months are Greater Yellowlegs (top), Green-Winged Teals (centre) and Canada Geese (bottom).

Parsemé de rivières, de lacs et de marécages innombrables, le plateau du Labrador central constitue un habitat propice pour les nombreuses espèces d'oiseaux aquatiques qui y établissent leurs quartiers d'été chaque année. Parmi ces oiseaux se trouvent le grand chevalier à pattes jaunes (photo du haut), la sarcelle à ailes vertes (au centre) et la bernache du Canada (ci-dessous).

La création des réservoirs de l'aménagement de Churchill Falls forcera certains oiseaux migrateurs à déplacer leur aire de reproduction vers de nouvelles terres basses auxquelles, de l'avis des spécialistes, ils s'adapteront sans peine. Dans un autre domaine, les biologistes prévoient de plus que l'établissement de nouveaux plans d'eau permettra à la faune aquatique de la région de s'accroître de façon notable.



All photographs were taken within the Churchill Falls hydro-electric development area.

The Vegetation: Photos by René du Cloux
The Animals and the Birds: Photos by Ted Gorsline
Back cover: Photo by Mike Slade

Published by
British Newfoundland Corporation Limited, April, 1971.

Additional copies of this publication can be obtained by writing to Public Relations, British Newfoundland Corporation Limited, One Westmount Square, Montreal 216, Quebec.

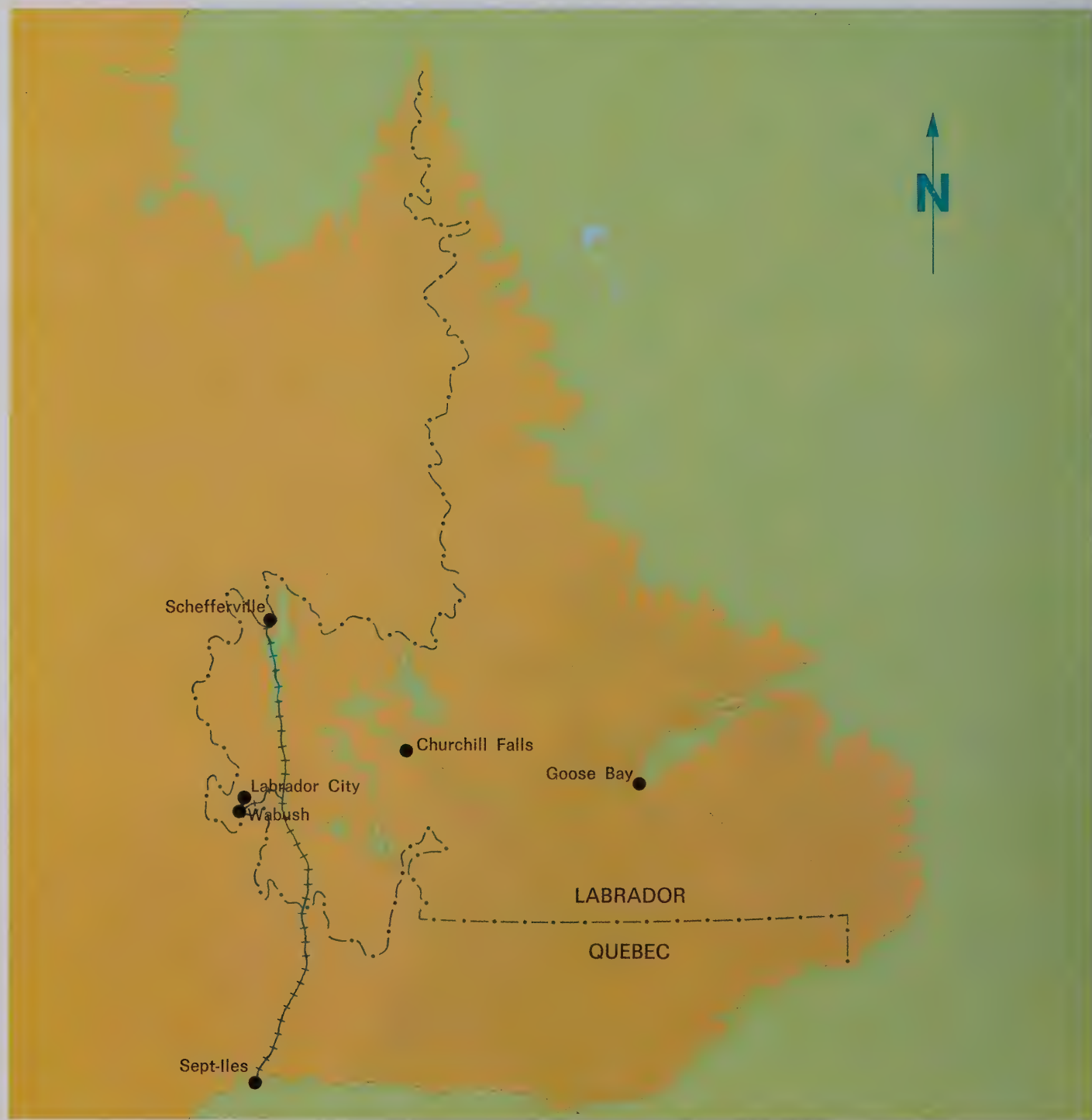
Les photographies de la présente publication ont été prises à l'aménagement hydro-électrique de Churchill Falls.

*La végétation: photos de René du Cloux
Les mammifères et les oiseaux: photos de Ted Gorsline
Couverture arrière: photo de Mike Slade*

*Publié par
British Newfoundland Corporation Limited, avril 1971.*

On peut obtenir des exemplaires supplémentaires de cette publication auprès du service des Relations publiques, British Newfoundland Corporation Limited, Un, Westmount Square, Montréal 216.

“The Land God Gave to Cain”/ *La Terre de Caïn*



Back cover

In central Labrador, northern breeding limit for bald eagles in eastern Canada, this young eaglet peers from its nest on the perimeter of the Churchill Falls reservoir. Smoky grey when hatched, the bald eaglet's plumage becomes dark brown at about eight weeks of age. Successive moults over four years will result in the characteristic pure white head and tail feathers.

Couverture arrière

Agé de trois mois environ, ce jeune aigle à tête blanche attend le retour de ses parents, à la périphérie du réservoir de l'aménagement de Churchill Falls. Le centre du Labrador constitue la limite nord de l'aire de dispersion de cet oiseau de proie dans l'est du Canada. L'aigle à tête blanche tire son nom du plumage blanc neige qui recouvre la tête de l'adulte, ainsi que son cou et sa queue.





IN HARMONY WITH NATURE

Remarks by
The Rt. Hon. Pierre Elliott Trudeau
at the inauguration of the Churchill Falls development
June 16, 1972

Canada is a land larger than life. So big it will never be filled up. So spacious that the human spirit has infinite room in which to expand. It is a land that has fired the imagination and challenged the discipline of men and women from many parts of the world.

The endeavors and undertakings of these bold people have often matched in scope and in

“...a construction achievement which will rank with any in history... the opening of a vast area of Canada so far denied to the use or enjoyment of Canadians.”

grandeur the size of the land itself. The daring attempts three centuries ago of Frobisher and Davis and Hudson to find a north-west passage; the stamina and fortitude of the traders and voyageurs who conducted Canada's first trans-continental business operation — the fur trade; the skills of the surveyors and engineers and builders who have linked together our communities by rail and road and cable.

The scale and magnitude of many of these feats, like Canada itself, are so immense that no single person can grasp their full size or their entire significance. Many of them are marvels of construction: the CPR, Kitimat, the St. Lawrence Seaway, the Saskatchewan River Dam. And now, as if to belie the size and the accomplishment of any of those activities, we stand in awe before the Churchill Falls complex — the largest construction project ever undertaken in Canada, the largest underground powerhouse in the world,

the largest single-site power station in the western hemisphere. All of it located at a site so distant from centres of population, so inaccessible from tidewater, as to have been virtually isolated for centuries.

Yet the task has been done. Done by a combination of men with an abundance of confidence, a pride in their skills, and a devotion to a common dream. It is a construction achievement which will rank with any in history. But it is more than that. It is the opening of a vast area of Canada so far denied to the use or enjoyment of Canadians. It is an accomplishment which contradicts totally the early assessment of Jacques Cartier that Labrador was nothing but “stones and rocks . . . moss and stunted wood; the land God gave to Cain.” It contradicts as well the 1529 comment of the Spanish explorer Ribero who wrote on his map, “. . . there is nothing in it of any value.”

“There is evidence here that man can employ — not exploit — the resources of the world for his benefit, without causing harm to the environment or destroying the lifestyles of others.”

Value there is, and not just in minerals or power or pulpwood. There is beauty here, and the cycle of nature which serves to keep in balance human excesses elsewhere. There is refreshment for the soul. There is the reminder that Canada, wisely developed and carefully conserved, can provide a standard of living and a quality of life as rich and as satisfying as is found

anywhere in the world. There is evidence here that man can employ – not exploit – the resources of the world for his benefit, without causing harm to the environment or destroying the life styles of others. There is proof of the prophecy of that great humanist Sir Wilfred Grenfell, written in 1909: “Some day a railway will come to export our stores of mineral wealth, to tap our sources of more than Niagaran power, to bring visitors to scenery of Norwegian quality yet made peculiarly attractive by the entrancing color plays of Arctic auroras over the fantastic architecture of mountains the like of which can seldom be matched on earth. . .”

Six decades after Grenfell wrote that sentence, the tremendous achievements of the men responsible for this project act as testimony to his foresight.

The Churchill Falls development is the result of a powerful concentration of human effort in the heart of the wilderness, and we should recognize the essentially rational character of this achievement. To appreciate the sum of intelligence and knowledge that it represents, we should see this gigantic installation as the unified and dynamic solution to a great many problems, using the contributions of a wide

“... Churchill Falls shows that though man imposes his will on nature, he can do so in harmony with nature, and that this process can be noble and fruitful.”

array of skills and knowledge. A truly human shape has thus been given to this source of raw energy without diminishing nature or disturbing the balance of the environment. The example of Churchill Falls shows that though man imposes his will on nature, he can do so in harmony with nature, and that this process can be noble and fruitful. That is why I say without hesitation that our technology has produced here a master-

piece that commands double admiration.

Churchill Falls is testimony of man's desire to seek the remote, to explore the hidden, to achieve the difficult. I am proud to be here at this moment and to congratulate everyone con-

“...a task of a scale which begs comparison with the pyramids but with a usefulness which promises the benefits of a Nile.”

nected with this project – the dreamers as well as the workmen, the financiers as well as the engineers, the scientists as well as the managers. Men and women, Canadians, Britons and Americans – they have done things never before done; they have participated in a task of a scale which begs comparison with the pyramids but with a usefulness which promises the benefits of a Nile.

Throughout the period of construction there has been evident a splendid spirit of co-operation among the many workmen from Newfoundland and from Quebec who have participated in various phases of this project. Because of this co-operation, it should not be surprising that the town of Churchill Falls – to which this great undertaking has given birth, is in all respects a bilingual community. This fact is a particularly bright and happy note in this story of success.

.. This is Canada – this excitement, this opportunity, this self-confidence, this accomplishment. It has never been a land for the faint of heart. Nor is it now. Canada remains as it always has been – a land of vivid character; a land for men and women who are not ashamed to dream and not hesitant to pursue their dreams; a land of enthusiasm, a land of achievement.

The Churchill Falls project represents, for every Canadian in every part of Canada, one of those proud achievements in our history; it is a strong beat of the country's adventurous heart.

peut assurer aux citoyens un niveau et une qualité de vie tout aussi avantageux que ceux des autres pays du monde. Ici, l'on constate que l'homme peut se servir des ressources sans les exploiter abusivement, sans dégrader l'environnement, en respectant le mode de vie de ses semblaables. On y voit également se concrétiser ce que prophétisait en 1909 le grand humaniste sir Wilfred Grenfell: "Un jour, nous assisterons à la construction d'un chemin de fer pour exporter nos immenses richesses minérales, pour capter nos sources prodigieuses d'énergie, pour conduire les visiteurs en des lieux dont le charme rappelle celui de la Norvège, qu'embellissent encore la féerie des aurores boréales baignant la fantastique architecture des montagnes. . ."

Grenfell écrivait ces mots il y a plus de soixante ans; la formidable réussite que nous admirons aujourd'hui témoigne de son sens prophétique.

L'aménagement de Churchill Falls représente une puissante concentration de présence humaine en pleine nature. Reconnaissons le caractère éminemment rationnel de cette présence. Pour se faire une idée de la somme d'intelligence et de science qu'elle suppose, il suffit de considérer cette gigantesque installation

"...l'envergure est comparable à celle des pyramides et dont l'utilité nous promet les avantages d'un Nil."

comme la solution unifiée et dynamique de nombreux problèmes qui auront sollicité les disciplines les plus diverses. Une forme proprement humaine a donc été donnée à cette source d'énergie brute sans que rien n'ait été enlevé à la nature, sans qu'ait été troublé l'équilibre de l'environnement. L'exemple de Churchill Falls montre que, si l'homme ne peut pas ne pas s'imposer à la nature, il lui est possible de le faire en accord avec elle et que sa nécessaire domination peut être une noble et féconde humanisation.

"...un des grands moments de notre génie créateur, une des plus importantes réalisations de notre histoire."

C'est pourquoi je n'hésite pas à dire que notre technologie a réalisé ici un chef-d'oeuvre doublement admirable.

La centrale des chutes Churchill témoigne de la volonté de l'homme de tenter l'aventure, d'explorer l'inconnu, de surmonter la difficulté. Je suis fier aujourd'hui de pouvoir féliciter ici même tous ceux qui ont participé à ce projet,

promoteurs et travailleurs, financiers et ingénieurs, savants et administrateurs. Hommes et femmes, Canadiens, Britanniques et Américains, ils ont édifié, fait sans précédent, un ouvrage dont l'envergure est comparable à celle des pyramides et dont l'utilité nous promet les avantages d'un Nil.

C'est dans un esprit d'étroite collaboration que les travaux se sont effectués; la bonne entente a été particulièrement remarquable entre les Terre-Neuviens et les nombreux Québécois appelés à y participer. Il n'est donc pas étonnant que la ville à laquelle cette vaste entreprise a donné naissance soit à tous égards une collectivité bilingue. De ce fait nous devons tous nous réjouir sans réserve.

Voilà le Canada, son dynamisme, ses possibilités, son assurance, son oeuvre. Pas plus qu'hier, il n'est fait pour les timides. Le Canada demeure ce qu'il a toujours été: immense, taillé à la mesure d'hommes et de femmes qui ne craignent pas de rêver et n'hésitent pas à poursuivre leurs rêves; foyer d'enthousiasme, terre de réussite.

Le harnachement des chutes Churchill représente pour tous les Canadiens un des grands moments de notre génie créateur, une des plus importantes réalisations de notre histoire.

EN ACCORD AVEC LA NATURE

Allocution du
Très Hon. Pierre Elliott Trudeau
à l'inauguration de l'aménagement de Churchill Falls
le 16 juin 1972

les réalisations passées: ce complexe hydro-électrique est l'ouvrage le plus important jamais entrepris au Canada, la plus grande centrale souterraine au monde, et la plus puissante de l'hémisphère occidental. Et cet ensemble est situé dans une région si éloignée des grands centres et de la mer qu'elle paraissait promise à l'isolement pour toujours.

Pourtant, l'oeuvre a été accomplie, grâce

aux efforts concertés d'hommes hautement qualifiés, déterminés, et animés par un même idéal. Non seulement cette réalisation a-t-elle droit de cité parmi les plus imposantes de l'histoire, mais encore a-t-elle permis le défrichement d'une vaste région dont les richesses et les beautés ont été

jusqu'ici inaccessibles aux Canadiens. C'est le démenti radical de ce que Jacques Cartier disait du Labrador: "Rien que des pierres et des rochers. . . de la mousse et des arbres rabougrs; c'est la terre que Dieu donna à Caïn". C'est aussi la contradiction formelle des commentaires

qu'inscrivait sur sa carte, en 1529, l'explorateur espagnol Ribero: "On n'y trouve rien qui vaille".

**"Ici, l'on constate que l'homme peut
se servir des ressources sans les ex-
ploiter abusivement, sans dégrader
l'environnement..."**

Cette terre est riche par ses minéraux, par ses forêts, par son énergie hydraulique, mais elle l'est aussi par sa beauté, le cycle de la nature y protège l'homme contre tout ce qui, ailleurs, menace son équilibre; il lui procure paix et sérénité. Le Labrador nous montre qu'un Canada préservé avec soin, développé avec précaution,

Le Canada, c'est le pays de l'immensité. C'est en quelque sorte aussi le pays de la découverte: des espaces quasi illimités renouvellent sans cesse nos horizons. Depuis près de quatre siècles et demi, ce pays a fait rêver des gens de toutes les parties du monde qui sont venus ici relever d'innombrables défis.

Souvent, la hardiesse de leurs projets et de leurs entreprises se mesurait à l'immensité de

**"...ce complexe hydro-électrique
est l'ouvrage le plus important jamais
entrepris au Canada..."**

notre pays; qu'il suffise de rappeler l'audace des Frobisher, Davis et Hudson qui, il y a trois siècles, s'efforçaient de découvrir le passage du Nord-Ouest; la vigueur et le courage des commerçants et des "voyageurs" qui, plus tard, menèrent à bien la première entreprise transcontinentale du Canada, la traite des fourrures; et, enfin, l'habileté et la compétence des arpenteurs, des ingénieurs et des bâtisseurs qui ont uni nos villes grâce à un réseau de voies ferrées, de routes et de télécommunications.

La plupart de ces réalisations sont aussi grandioses que le Canada lui-même, et cela est si vrai que personne ne peut en saisir toute l'envergure, toute la portée. Un grand nombre d'entre elles sont des merveilles: le chemin de fer du Pacifique canadien, les installations de Kitimat, la Voie maritime du Saint-Laurent, le barrage de la Saskatchewan. Et aujourd'hui, nous nous émerveillons devant l'aménagement des chutes Churchill, qui semble faire palir l'éclat de toutes

BRINCO AND THE CHURCHILL FALLS DEVELOPMENT

an address by

D. J. McPARLAND

President

Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited

Vice-President

British Newfoundland Corporation Limited

delivered before

THE CANADIAN CLUB OF TORONTO

Royal York Hotel

Toronto

January 23, 1967

FEB 7 1967

IT IS PROBABLY reasonable to assume that, from time to time, in some newspaper or publication, most of you have read something about BRINCO and the Churchill Falls Development. A great deal of this information has no doubt been accurate, but sometimes, unfortunately, this has not always been the case. In many instances, much that has been published about the Company, and about its affairs, has been either out of context, or has not placed the actual facts in proper perspective.

Today I propose to give you a brief outline of the background of BRINCO and Churchill Falls, to tell you something about how all this has come about, to advise you what is presently being done and what is proposed in the near future.

I would guess that the history of Churchill Falls really started about 5500 years ago, when the ice retreated in Central Labrador and left a heavily glaciated plateau, with the top scooped out like a saucer, forming a very large drainage basin. A peculiar feature of this catchment area was the absence of the normally expected drainage pattern. Instead of a number of immature rivers flowing to the sea in youthful courses, practically all of this basin was drained by a single river, flowing through a course which had cut its way one thousand feet into the ancient rocks at the edge of the plateau.

Over the intervening years, since some time B.C., and until the nineteenth century A.D., nothing was really known of this river, or of the several falls it contained, except in Indian legend and folklore. It was one of the great unknown rivers of the world, un-navigable, unmapped, and draining a wilderness very difficult of access.

The first accurate description of Churchill Falls dates from 1839, John MacLean, a Hudson's Bay factor, and believed to be the first white man to have seen the falls, made what is still today a remarkably accurate description of the river and the falls. This same intrepid explorer had courage of several kinds, for he subsequently joined the banking world. Some ten years later he became the Branch Manager of a bank not far from Toronto, located at Guelph.

Until the turn of the present century, the existence of the Grand Falls of the Hamilton River, as they were then called, was a matter of curiosity and of legend. It is estimated that even as late as 1930 only some fifty people had seen the falls, aside from local Labrador Indians.

In the first half of the present century, intermittent consideration was given to power development at the falls. The massive size of the undertaking, however, and its remoteness, plus a more limited technology than we enjoy today, precluded any serious plans for hydro-electric development. How then has it come about in recent years?

The recent story can best be dated from about 1952, some three years after Newfoundland joined Confederation. The Premier of that Province, The Honourable Joseph Smallwood, with his characteristic energy and vision, undertook to interest private companies and capital in the human resources and in the natural resources of the Province of Newfoundland.

It was quite understandable that Newfoundland, as a maritime Province, and formerly England's oldest colony, should turn its face first to the east to seek assistance with resource development. The outcome of this campaign was, that in 1953, seven United Kingdom banking and industrial firms formed the British Newfoundland Corporation. Soon afterwards the group was expanded to some twenty-nine shareholders.

In the intervening decade, the composition and the structure of the Company have altered considerably. At last December 31st there were 18000 shareholders

in BRINCO. Ninety-four per cent of these shareholders are residents of Canada, and these shareholders in Canada own more than two-thirds of the total issued shares of the Company. Over 25% of these shares are held here in Ontario, and an equal number in Quebec.

In this day, when so much is heard of outside ownership of Canadian resources and Canadian companies, it is gratifying that in the case of BRINCO, Canadians have participated to such an extent.

BRINCO, at its inception, received certain option rights and concessions relating to minerals, timber, and water power, in specified areas of Newfoundland and Labrador. These have been publicized, and need not be dwelt upon. It should be noted, however, that these rights were coupled with an undertaking to provide funds for the exploration and the assessment of these resources, and went hand in hand with an obligation to develop them with due diligence, where it was feasible and economic to do so. What has this led to?

Since 1953, this has led to the development by BRINCO of the first major power plant in Labrador, an installation of 240,000 horsepower at Twin Falls near the Churchill, representing an investment of fifty million dollars. A ten million dollar expansion to this plant, which will add another 60,000 h.p. was just released last week. BRINCO's activities have also led to the development of a copper producer on the Island of Newfoundland, representing another investment of over seven million dollars. A like amount has been spent on direct mineral exploration.

And now, of course, we have the Churchill Falls project standing on the threshold of full development. Up to last Fall, about seventeen million dollars of shareholders' money had been spent towards the development of Churchill Falls, all of it as equity contribution, or risk capital. We take particular pride in the fact that both the funds and the initiative required to organize this project have been supplied by private enterprise; and that all levels of govern-

ment have given us support and encouragement in our efforts.

Soon after the formation of BRINCO, studies were undertaken to determine the true potential of the Churchill River, to evaluate the feasibility of its development, and to consider the manner and means of bringing such development into being. There was a paucity of information available in the beginning. Most of the area was not adequately mapped. It was necessary to start a series of fundamental investigations on the hydrology of the river system and the local topography. It was also necessary to organize the engineering and the financial expertise which would have to be assembled in order to bring to ultimate realization such a large and complex undertaking.

In the late fifties, BRINCO formed a separate power development company, now known as Churchill Falls (Labrador) Corporation, to develop the drainage basin of the Upper Churchill River. This company is owned 72% by BRINCO, with 17% of the shares held by Hydro-Quebec. The balance is held by the Newfoundland Department of Resources and by Rio Algom Mines, each with approximately 5% of the shares.

Churchill Falls has a ninety-nine year renewable lease from the Government of Newfoundland to develop the catchment area. Therefore, Churchill Falls (Labrador) Corporation is the company directly responsible for the development of the Churchill Falls Power Project.

While BRINCO and Churchill Falls were proceeding with this evaluation work and with early exploration and engineering, certain other factors were at work. These were to cause a significant acceleration in the development of this resource. A railroad was built from the north shore of the St. Lawrence River to open the iron mines to the north. This provided convenient access within striking distance of the power site. This period also saw a rapidly evolving technology in the field of extra high

voltage transmission. The advances made permitted engineers to view with confidence the technical performance and the cost of transmission systems which, only a few years previously, were more theoretical than practical. Perhaps the most important factor in the recent maturing of the Churchill Falls development has been the steep growth rate in the demand for, and the use of, electrical energy in the Eastern Canadian provinces, and along the Atlantic Seaboard of the United States. This growth rate averages approximately 7% compounded annually. This means that most utility systems are doubling their size every ten to fifteen years, and they can absorb large blocks of power in relatively short periods.

By 1962 adequate preliminary information and basic planning were available on the Churchill River system to indicate that harnessing of the power and transmission over considerable distances were technically feasible and economically attractive. Negotiations were then initiated to find suitable customers for this power. At the same time more detailed engineering and financing studies were proceeded with in 1963 and early 1964.

The last round of the long and arduous negotiations for the development of the Churchill Falls power site started in early 1965. These negotiations, in spite of some difficulties, were in continuous progress until they culminated last October with the signature of a Letter of Intent by Hydro-Quebec and Churchill Falls (Labrador) Corporation. This document provides for the sale to Quebec of essentially all of the output from the Churchill Falls Power Development which is surplus to the needs of Newfoundland.

The conclusion of these arrangements certainly has some remarkable aspects when viewed in the context of the Canadian scene. We have here a wonderful illustration of what can be accomplished in Canada by a combination of governmental and private interests working together, with the object of developing one of the world's greatest natural resources in the interests of the country. Surely this accomplishment

testifies to something unique and sound in our Canadian way of doing things. It must give pause to the extremists or defeatists who would have everything black or white in the area of resource development.

Construction work at Churchill Falls had previously been discontinued in mid-1964, when the then current negotiations for disposal of the power were suspended. Within one month of the signing of the Letter of Intent last October, the first contract had been awarded, and construction forces were moving into the site. At the present time, about 200 men are at work in the field, and an equal number are involved in planning, engineering, and other off-site functions. This winter the existing access road to the Churchill River bridge is being extended to the power site, some twenty miles further east. By spring it is planned to have permanent camp accommodation available for 400 men, and preliminary servicing of the site should be completed. Present schedules call for the construction force to increase through the summer. The target is to have site accommodation available by the fall of this year for 1,500 workmen, including a few families.

During the coming summer season we plan to complete new roads and to improve existing ones, to continue camp erection, to install communications and to complete other support facilities and services. Work is scheduled to start on driving of the tunnels to the underground powerhouse in the latter part of this year, and other major civil contracts are planned to follow, along with the construction of further camps.

It is expected that five years will be required before the first generating units are in operation. The peak number of people on site is estimated at between 5,000 and 7,000 persons, and it is proposed to house them in modern and comfortable accommodation complete with all reasonable amenities. At this stage a sizeable new town will have sprung up in the wilderness of Labrador.

Nature is a wonderful engineer. At the site of Churchill Falls, she has provided, in a distance of

sixteen miles, a fall in the river which is almost twice the drop of the entire Great Lakes - St. Lawrence system from Lake Superior to tidewater at Quebec City. The Churchill Falls themselves are close to 100 feet higher than Niagara Falls. Thus a head of about 1100 feet can be developed in a distance of one mile. This is accomplished by diverting the river to the edge of the Labrador escarpment and impounding it there with relatively low dykes. No large or massive river dam is required to harness the raging torrent of the Churchill. A powerhouse will be tunnelled deep into the heart of the plateau from low on the canyon walls below the escarpment. Penstocks underneath the flooded area will conduct the water down to the powerhouse, where it will pass through the turbines and on to the river downstream. The reservoir backed up by the river diversion will create a lake approaching half the size of Lake Ontario. This reservoir will be fed by a drainage basin the area of the Province of New Brunswick. This classic site provided by nature, so endowed with water and with concentrated availability of head, when combined with sound engineering and modern construction techniques, will lead to a large block of low cost energy.

There are several questions which the Company is often asked, and which I would like to comment on today. People often ask about the so-called 'threat' to future hydro development created by nuclear power. There is much misunderstanding on this subject. The two are not mutually exclusive. Indeed, they are complementary in many ways, because of the greater flexibility of hydro power. The selection of either hydro power or nuclear power, providing they are both available in a given situation, must be governed primarily by economic considerations. There is no question but that nuclear plants are here to stay. They operate successfully; they are proven in performance, and their cost structure is gradually coming down. The number of good hydro sites which are also economic in relation to distant load centres is rapidly diminishing. As the frontiers of the country are pushed further northward sites now considered too remote or too scattered will become economic.

It is obvious that hydro will continue to be developed where, with transmission included, it is the cheapest power alternative delivered to a major consumption area. Some sites will no doubt be developed for peaking purposes, to offset a limitation which exists in nuclear installations. With a few notable exceptions, future base load power in Canada will likely be provided more and more for nuclear plants.

Where economic hydro is available, it has certain particularly attractive features. Incremental generating capacity for peaking purposes can be added cheaply. Water can sometimes be stored conveniently for short or long term periods, and this is like having kilowatt hours in the bank. Operational flexibility is good with hydro plants; they can be brought on line quickly, and up to full load more rapidly than other types of generating equipment. Their availability is very good because little maintenance and out of service time for equipment replacement is required, and no time is lost for fueling.

But, most important of all, hydro is virtually "inflation proof". The cost of hydro power is determined largely by the capital invested. When the plant is in operation, it is not burdened by many of the vexing sources of escalating costs which plague alternative power sources. Availability and cost of fuel is no problem, because rain is free, and so far, not taxable. Operating labour is very low and maintenance materials are negligible.

A major hydro development therefore means a block of power which is fixed or declining in cost.

In this era of rising prices, where low cost energy is so significant to our economic development and competitive industrial position, the importance of large blocks of low cost energy on long term contracts need not be elaborated. Such power blocks can have a stabilizing effect on utility rate structures, and a measurable impact on the operating costs of many industries, especially in Canada, where metallurgical, forestry and electro-chemical industries are so important to our export position and balance of payments.

From time to time the Company is also questioned about the financing of the project. Because of the obvious magnitude of the task, this is a natural object of interest, not only to the business and professional community, but to the general public as well.

Though I cannot at this stage, and for obvious reasons, discuss financing plans publicly before they are settled in detail and submitted to our shareholders for approval, I would like to touch on some of the general principles which we are following. First of all, we have sought, as most of you know, the advice and assistance of three prominent financial firms—Morgan Stanley & Company in the United States, N. M. Rothschild & Sons in the United Kingdom and Europe, and Pitfield, McKay & Company in Canada. These three firms have each been associated with the project for many years. In addition to advising the Company on a variety of financial matters from time to time, each of the three firms has a primary area of responsibility in the financing of the project, with Morgan Stanley additionally responsible to the Company for the overall co-ordination and integration of a complex financing programme.

While the development of Churchill Falls is a Canadian project, in which there is a very strong element of national interest, as well as a clear and vital interest on the part of the particular provinces concerned, there are also international implications in certain areas. It will not likely surprise anyone to learn that we expect to utilize the resources of capital markets outside of Canada, in order to augment our own domestic resources in this area.

I should make it absolutely clear, however, that we fully expect to secure a substantial part of the required funds in Canada—as large a portion as is feasible, in fact. As noted earlier, extensive Canadian participation has already become a fact in terms of shareholdings. We are a Canadian company. This is a Canadian project of a very special nature. We feel it important to do all that can reasonably be expected of us, and perhaps a bit more, by way of financing the development of this great natural resource in Canada, if we expect to ask our friends in the United States and in Europe to assist us. It is not that they have

ever been sparing in their support—on the contrary, it has been offered generously in good times and bad. However, we feel as Canadians we should not be found wanting in our support, financial and otherwise, of an undertaking of great importance to Canada and one which, incidentally, has already focussed the eyes of the world here.

As we face this challenge, and get on with the job, we must accept the obligations and responsibilities of leadership. One of these is that to the limit of our resources, we be content with nothing less than the maximum effort of which we are capable. I think we will be judged, not so much on the simple magnitude of our contribution, but on its quality.

One last point while we are on the subject of finance, and this I mention mainly because it arises with such frequency. The size of our requirement for funds is often mentioned in relation to the present rather tight capital and money markets. The question, often politely unspoken, but implied, is: “Where do you expect to raise such a large sum of money?”

Of course the amount is large, but size must be measured not only in relation to the money markets concerned, but also in relation to the magnitude of the project and the period over which the money is required. We expect, as already explained, that we shall be seeking funds in several markets. The period of construction will extend over a number of years, the money will therefore be called up from time to time, so it is not correct to think of this as dipping into one well, at one single moment in time.

Perhaps you have found these few remarks of some interest. I enjoyed preparing them because even those of us close to this project sometimes tend to become so preoccupied with its individual problems that we lose sight of the overall scope and importance of the development, and these aspects are worth pondering. In reading a draft of my notes I seemed to see the word ‘Canadian’ in the text quite often. However, I made no effort to edit, for there are few better places to use the word than here, at the Canadian Club.

Thank you.





devons aussi faire appel à nos amis des États-Unis et d'Europe. Ce n'est pas que ceux-ci nous aient jamais ménagé leur appui; au contraire, ils nous l'ont généreusement offert dans les bons comme dans les mauvais jours. Mais nous estimons que, en tant que Canadiens, nous ne devons pas tirer de l'arrière en ce qui concerne l'aide à apporter, financièrement ou autrement, à une entreprise qui revêt une telle importance pour le Canada et qui a, du reste, attiré l'attention du monde entier.

En nous chargeant d'une telle tâche, et en nous préparant à l'accomplir, nous devons accepter les obligations et les responsabilités inséparables de tout poste de commande. Notamment, nous devons lui consacrer le maximum d'efforts dont nous sommes capables, et cela jusqu'à la limite de nos moyens. Je crois que nous serons jugés non pas tellement sur l'ampleur de notre action, que sur sa qualité.

Une dernière remarque, à propos du financement, sur un sujet qu'on soulève fréquemment. On fait souvent le rapprochement entre l'importance du capital nécessaire et le resserrément actuel des marchés des capitaux. La question, que l'on s'absentait parfois poliment de poser mais qui est sous-entendue, c'est: "Où allez-vous trouver des capitaux aussi considérables?"

Evidemment, il s'agit de montants considérables, mais dont l'importance ne doit pas se mesurer seulement par rapport aux marchés financiers, mais aussi par rapport à l'envergure du projet et à la période pendant laquelle les fonds seront requis. Sans doute, comme nous l'avons expliqué, devons-nous faire appel à plusieurs sources de capitaux. La construction s'échelonnnera sur plusieurs années et les emprunts nécessaires s'effectueront à divers moments; on ne doit donc pas croire que nous puissions à une seule source, à un seul moment.

J'espère que ces quelques remarques ont pu vous intéresser. J'ai éprouvé beaucoup de satisfaction à les préparer, parce que même quand on collabore étroitement à une telle entreprise, on est parfois accablé par des problèmes particuliers, au point de perdre de vue l'envergure et l'importance de l'ensemble, qui méritent d'être examinées attentivement. En revisant mes notes, j'ai constaté que le mot "Canadien" y revenait fréquemment. Je n'ai apporté aucune correction qui aurait réduit cette fréquence parce qu'il y a peu d'endroit qui se prête mieux à répéter ce mot qu'ici, au Canadian Club. Je vous remercie de votre attention.

révèlent une telle importance pour nos exportations et notre balance commerciale.

On interroge parfois aussi la compagnie au sujet du financement de l'entreprise. Étant donné l'envergure de celle-ci, il est naturel que non seulement le milieu des affaires et celui des professionnels, mais aussi le public en général s'y intéressent.

Bien qu'au stade actuel, et pour des raisons évidentes, je ne puisse traiter publiquement des projets de financement avant que les détails n'en aient été réglés et soumis à l'approbation de nos actionnaires, je peux cependant toucher la question des principes généraux qui nous guident. Tout d'abord, comme le savent la plupart d'entre vous, nous avons demandé les conseils et l'assistance de trois importantes firmes financières: Morgan Stanley & Company, aux États-Unis, N. M. Rothschild & Sons, au Royaume-Uni et en Europe, et Pitfield, McKay & Company, au Canada. Ces trois firmes collaborent au projet depuis plusieurs années. Outre le rôle de conseiller qu'elle tient auprès de la compagnie dans une foule de questions financières, chacune de ces trois firmes assume une responsabilité primordiale dans le financement du projet, Morgan Stanley ayant en plus, vis-à-vis de la compagnie, la responsabilité de coordonner et d'intégrer les divers éléments de ce programme complexe de financement.

Même si l'aménagement des chutes Churchill est une entreprise canadienne dans laquelle l'intérêt national joue un très grand rôle et qui revêt une importance particulière pour les provinces directement touchées, il a également, sous certains rapports, une portée internationale. Personne, sans doute, ne sera surpris d'apprendre que nous comptons faire appel aux marchés financiers étrangers pour augmenter les ressources que nous pourrions nous procurer au Canada.

Nous voulons cependant préciser, sans équivoque, que nous comptons nous procurer ici même, au Canada, une partie importante—en fait, la plus grande partie possible—des fonds nécessaires. Comme nous l'avons souligné, la participation canadienne, sous la forme de souscriptions d'actions, est déjà considérable. Nous sommes une compagnie canadienne, et il s'agit d'une entreprise canadienne d'une nature particulière. Il importe au premier chef que nous fassions tout ce qu'on peut raisonnablement attendre de nous, et même plus, en ce qui concerne le financement, au Canada, de cette grande entreprise d'exploitation de ressources naturelles, si nous

d'énergie la plus économique pour les grands centres de consommation. Certains aménagements seront réalisés, sans doute, pour compenser l'insuffisance des centrales nucléaires en assurant les charges de pointe. À quelques exceptions près, on recourra probablement de plus en plus aux centrales nucléaires pour fournir l'énergie à charge minimale.

Quand on peut disposer économiquement d'énergie hydro-électrique, celle-ci présente des avantages particuliers. Sa capacité différentielle peut s'adapter à bon compte aux charges de pointe. Il est souvent possible de constituer facilement, pour des périodes plus ou moins longues, des réserves d'eau qui sont en quelque sorte des banques de kilowatts-heure. Les conditions d'exploitation des centrales hydro-électriques sont souples; ces centrales peuvent entrer en action rapidement et atteindre leur capacité maximale plus rapidement que d'autres types d'installations génératrices. Leur disponibilité est excellente, puisque les périodes d'arrêt imposées par les travaux d'entretien et de remplacement sont peu fréquentes. Il n'y a pas d'approvisionnement en combustible, et cela épargne encore des pertes de temps.

Mais l'avantage le plus notoire de l'énergie hydro-électrique, c'est d'être à peu près à l'abri de l'inflation. Son prix de revient dépend en grande partie du capital investi, et une fois en service, les centrales ne sont pas exposées à d'aussi nombreuses escalades de leur prix de revient que les autres sources d'énergie. L'approvisionnement en combustible et le prix du combustible n'entrent pas en ligne de compte, la pluie ne coûtant rien et n'étant pas, jusqu'à présent du moins, impossible. La main-d'œuvre nécessaire est peu nombreuse et le coût des matériaux d'entretien est négligeable. Toute installation hydro-électrique importante est une source d'énergie dont le prix de revient reste stable ou va en diminuant.

À une époque de hausse des prix, où notre développement économique et la position concurrentielle de notre industrie dépendent tellement de sources d'énergie à bon marché, il est superflu d'insister sur l'importance d'avoir à notre disposition des blocs considérables d'énergie bon marché, sous contrats à long terme. Ces blocs d'énergie peuvent avoir une influence stabilisante sur les tarifs des services publics, et des effets appréciables sur les frais d'exploitation de plusieurs industries, surtout au Canada où les industries forestière, métallurgique et électro-chimique

pourra obtenir une hauteur de chute de 1,100 pieds environ, sur une distance d'un mille, ce qui sera réalisé en détournant le cours du Churchill jusqu'à l'escarpement du Labrador et en le captant à cet endroit au moyen de digues relativement peu élevées. L'aménagement des eaux tumultueuses du Churchill n'exige aucun barrage étendu ou massif en travers de leur lit. Un tunnel profond, creusé au cœur du plateau, depuis la partie intérieure du canyon, en dessous de l'escarpement, abritera une centrale souterraine. Des canaux d'aménée, sur la zone inondée, conduiront l'eau jusqu'à la centrale où elle actionnera les turbines avant de retourner au fleuve, en aval. Le réservoir créé par le détournement des eaux aura une superficie voisine de la moitié du lac Ontario; il sera alimenté par les eaux d'un bassin aussi vaste que le Nouveau-Brunswick. Cet excellent emplacement naturel, doté d'eaux abondantes, dont la hauteur de chute est concentrée sur une courte distance, se prête idéalement à un aménagement rationnel servi par les techniques de construction les plus modernes. Il pourra produire un bloc considérable d'énergie électrique à bon marché.

On pose fréquemment, à la compagnie, certaines questions auxquelles je voudrais répondre ici. On nous interroge sur de prétendues menaces que les centrales nucléaires feraient peser sur les futurs aménagements hydro-électriques. On se méprend souvent à ce sujet. Ces deux sources d'énergie ne s'excluent nullement; elles se complètent même de plusieurs façons, en raison de la plus grande flexibilité de l'énergie hydro-électrique. L'adoption de l'une ou l'autre de ces sources, pourvu qu'elles soient toutes deux disponibles, dans une situation donnée, sera régie par des facteurs économiques. Il est évident que les centrales nucléaires sont appelées à se développer; elles donnent de bons résultats, sont d'un rendement sûr, et leur prix de revient diminue progressivement. Le nombre d'emplacements appropriés à des aménagements hydro-électriques et permettant le transport économique du courant vers les centres de consommation diminue rapidement. À mesure que les régions en exploitation du Canada s'agrandiront vers le nord, des emplacements propices, qui sont aujourd'hui trop éloignés ou trop dispersés, deviendront économiques.

Il est évident que l'on poursuivra les aménagements hydro-électriques partout où, compte tenu du transport du courant, ils se révéleront la source

offraient plus d'intérêt au point de vue théorique que de valeur pratique. Le facteur le plus important qui a fait mûrir récemment le projet des chutes Churchill a sans doute été l'accroissement très net de la demande et de la consommation d'énergie électrique dans les provinces canadiennes de l'est et, aux États-Unis, dans les états voisins de l'Atlantique. Le taux annuel moyen de cette augmentation est d'environ 7 pour cent. On peut en déduire que la plupart des services publics d'électricité doublent en importance tous les dix à quinze ans, et qu'ils peuvent absorber des blocs d'énergie considérables pendant des périodes relativement courtes.

En 1962, nous disposions, au sujet de l'hydrologie du Churchill, de données préliminaires et d'un plan-ning de base suffisants pour confirmer la possibilité technique de réaliser, dans des conditions avantagieuses au point de vue économique, l'aménagement des chutes Churchill et le transport à des distances considérables de l'électricité qu'on y produira. Nous avons alors entamé les démarches nécessaires pour trouver des acheteurs à l'énergie dont on envisageait ainsi la production. D'autre part, en 1963 et au début de 1964, on effectuait des études techniques et financières plus poussées.

La dernière phase des négociations longues et ardues qu'a exigées le projet d'aménagement des chutes Churchill a commencé au début de 1965. Ces négociations, en dépit de certaines difficultés, ont marqué des progrès constants qui ont été couronnés, en octobre dernier, par la signature d'une lettre d'intention entre l'Hydro-Québec et la Churchill Falls (Labrador) Corporation. Ce document prévoit la vente au Québec de presque toute l'énergie produite par l'aménagement hydro-électrique des chutes Churchill, en excédent des besoins de Terre-Neuve.

Dans le contexte canadien, la conclusion de ces ententes présente certains aspects remarquables. Elle constitue en effet un magnifique exemple de ce que peut réaliser dans notre pays le concours d'intérêts publics et privés unis dans un même désir de développer, à l'avantage de tous, des ressources naturelles qui comptent parmi les plus importantes du monde. Un tel événement souligne, à coup sûr, quelque chose d'unique et de sain dans la façon dont les Canadiens traitent les affaires. Il doit donner à réfléchir aux

extrémistes et aux défaitistes qui voient tout en noir, ou tout en blanc, lorsqu'il s'agit du développement de nos ressources naturelles.

Les travaux de construction avaient été interrompus aux chutes Churchill, vers le milieu de 1964, lors de la suspension des pourparlers en cours concernant la vente de l'énergie électrique. Moins d'un mois après la signature de la lettre d'intention, en octobre dernier, le premier contrat était accordé et le personnel de construction commençait à arriver aux chantiers. En ce moment, 200 hommes environ y travaillaient et un nombre égal s'occupent, ailleurs, au planning et à des travaux techniques ou d'ordres divers. Cet hiver, on prolonge jusqu'aux chantiers, à quelque vingt milles plus à l'est, la route conduisant au pont du Churchill. Selon les prévisions, on disposera sur place, le printemps prochain, de locaux permanents pour 400 hommes, et les premiers travaux d'installation des services publics seront terminés. Nos projets prévoient une augmentation constante de l'effectif des travailleurs au cours de l'été, avec, comme objectif, l'installation sur place de 1,500 personnes, y compris quelques familles, à l'autonomie de cette année.

Pendant l'été, nous comptons construire de nouvelles routes, améliorer celles qui existent, poursuivre la construction du camp, installer les services de communication et mettre en place d'autres installations et services connexes. Le deuxième semestre de 1967 devrait voir commencer le percement des tunnels conduisant à la centrale souterraine. D'autres importants travaux de génie civil suivront, ainsi que l'aménagement de camps supplémentaires.

Les premiers générateurs devraient être en service dans cinq ans environ. Le nombre maximum de personnes occupées aux chantiers sera de 5,000 à 7,000; elles habiteront des logements modernes et confortables dotés de toutes les commodités normales. C'est une véritable ville nouvelle que l'on verra s'édifier dans les solitudes du Labrador.

La Nature est un admirable ingénieur. Aux chutes Churchill, elle a créé, sur une distance de 16 milles, une dénivellation de ce cours d'eau qui est presque double de celle du système des Grands Lacs et du Saint-Laurent, entre le lac Supérieur et Québec. La hauteur des chutes Churchill est supérieure de près de 100 pieds à celle des chutes Niagara. De la sorte, on

De nos jours, alors qu'il est si souvent question de mainmise étrangère sur les ressources et les compagnies canadiennes, il est agréable de pouvoir signaler une participation aussi importante des Canadiens dans la BRINCO.

La BRINCO, à ses débuts, s'est vu octroyer certains droits d'option ainsi que des concessions portant sur les ressources minières, forestières et hydrauliques de régions déterminées du Labrador et de Terre-Neuve. Le public ayant été informé de la chose, nous ne nous étendrons pas sur ce sujet.

Il est bon de noter, cependant, que ces droits étaient accordés moyennant l'engagement, pris par la compagnie, de fournir les fonds nécessaires à la prospection et à l'inventaire de ces ressources, et l'obligation d'en commencer l'exploitation en toute diligence, dès que les conditions matérielles et économiques s'y prêteraient. Où cela nous a-t-il conduits?

Depuis 1953, nous avons assisté à l'aménagement, par la BRINCO, de la première centrale électrique importante du Labrador, installation située à Twin Falls, près du Churchill, et qui, développant 240,000 chevaux, représente un investissement de cinquante millions de dollars. La semaine dernière, nous avons annoncé, pour cette centrale, un projet d'expansion qui en accroîtra la puissance de 10,000 chevaux et dont l'exécution coûtera dix millions. Les activités de la BRINCO se sont également traduites par la mise en valeur d'une mine de cuivre dans l'île de Terre-Neuve, ce qui représente un investissement de plus de sept millions de dollars. Un montant égal a été consacré à la prospection minière directe.

Et bien entendu, en ce moment, l'aménagement des chutes Churchill est à la veille de devenir une réalité. Jusqu'à l'automne dernier, approximativement dix-sept millions de dollars fournis par nos actionnaires avaient été dépensés pour cet aménagement, et il ne s'agissait là que de capital de participation, ou de risque. Nous sommes fiers de pouvoir signaler que les fonds, aussi bien que les initiatives nécessaires à la réalisation du projet, proviennent de l'entreprise privée. Nous apprécions hautement, d'autre part, l'encouragement que nous avons reçu des pouvoirs publics, à tous les échelons.

Peu après la fondation de la BRINCO, des études ont été entreprises en vue de déterminer le véritable potentiel du Churchill, ainsi que la possibilité de son aménagement hydro-électrique et les moyens propres à l'assurer. Au début, nous avons souffert d'un manque de renseignements. Les relevés géographiques de la plus grande partie de la région étaient insuffisants. Il a fallu entreprendre une série d'études fondamentales sur l'hydrologie du fleuve et de ses tributaires, et sur la topographie locale. Il a fallu également organiser les services de génie et d'expertise financière nécessaires pour mener à bonne fin une entreprise aussi complexe et d'une telle envergure.

Vers la fin des années 50, la BRINCO a formé une compagnie distincte d'aménagement hydro-électrique, appelée aujourd'hui Churchill Falls (Labrador) Corporation, dont l'objectif était l'aménagement du bassin hydrographique du Churchill supérieur. Soixante-douze pour cent des actions de cette compagnie appartiennent à la BRINCO, et dix-sept pour cent à l'Hydro-Québec. Le reste est détenu par le ministère des Ressources de Terre-Neuve et Rio Algom Mines, la part de chacun étant de 5 pour cent environ.

En vertu d'un bail renouvelable de quatre-vingt-dix-neuf ans signé avec le gouvernement de Terre-Neuve, la Churchill Falls a acquis les droits d'aménagement du bassin du Churchill. En conséquence, c'est la Churchill Falls (Labrador) Corporation qui a la responsabilité de la réalisation du projet d'aménagement hydro-électrique des chutes Churchill.

Pendant que la BRINCO et la Churchill Falls s'occupaient des travaux d'étude et des premiers problèmes d'exploration et de génie, certains autres facteurs venaient accélérer sensiblement les travaux de mise en valeur des ressources en cause. La construction d'une voie ferrée à partir de la côte nord du Saint-Laurent pour ouvrir les mines de fer situées plus au nord, ouvrait une voie d'accès commode jusqu'à une distance raisonnable des futurs chantiers. Pendant la même période, les techniques de transport du courant à très haute tension ont fait de rapides progrès. Les ingénieurs peuvent maintenant envisager avec confiance, tant au point de vue technique qu'au point de vue économique, la réalisation de systèmes de transport d'électricité qui, il n'y a pas si longtemps encore,

IL'EST SANS DOUTE pas exagéré d'avancer que, de temps à autre, dans les journaux ou par d'autres moyens d'information, vous avez entendu parler de la BRINCO et de l'aménagement des chutes Churchill. Souvent, les renseignements que vous avez recueillis ainsi étaient assez exacts, mais, malheureusement, ce n'a pas toujours été le cas. En de nombreuses circonstances, on a publié, sur la compagnie et ses affaires, bien des déclarations qui étaient hors-contexte ou ne présentaient pas les faits dans leur véritable perspective.

baptisées, resta surtout un sujet de curiosité quasi légendaire. On estime que, jusqu'à 1930, cinquante personnes à peine, si l'on excepte les Indiens de la région, avaient pu voir les chutes.

Pendant la première moitié du vingtième siècle, on a envisagé à plusieurs reprises l'aménagement hydro-électrique des chutes. L'énormité de la tâche, l'isolement des chutes et l'insuffisance des moyens techniques dont on disposait alors empêchèrent de songer sérieusement à un aménagement hydro-électrique. Comment les premiers projets ont-ils pris corps, au cours des dernières années?

La partie décisive de cette histoire remonte aux environs de 1952, trois ans après l'entrée de Terre-Neuve dans la Confédération. L'honorable Joseph Smallwood, avec l'énergie et la prévoyance qui le caractérisent, entreprit d'intéresser les sociétés et le capital privées au développement des ressources humaines et naturelles de la province de Terre-Neuve.

Il était normal que Terre-Neuve, province de l'Atlantique et autrefois la plus ancienne colonie anglaise, se tournât d'abord vers l'est pour trouver les concours nécessaires à la réalisation de ses projets. Ses démarches aboutirent, en 1953, à la formation de la British Newfoundland Corporation, par sept entreprises industrielles et bancaires du Royaume-Uni. Peu après, le groupe s'élargit et le nombre de ses actionnaires atteignit le chiffre de vingt-neuf.

Au cours des dix années suivantes, la composition et la structure de la compagnie se sont sensiblement modifiées. Le 31 décembre dernier, la BRINCO comptait 18,000 actionnaires, dont quatre-vingt-quatorze pour cent résident au Canada et détiennent plus des deux tiers de toutes les actions émises. Plus de vingt-cinq pour cent de ces actions sont détenues dans l'Ontario, et autant dans le Québec.

Je me propose de vous exposer brièvement ici l'histoire de la BRINCO et des chutes Churchill, de vous dire où en sont aujourd'hui nos projets passés et quels sont ceux que nous formons pour le proche avenir.

Je pourrais dire que l'histoire des chutes Churchill remonte à quelque 5,500 ans, à l'époque du retrait des glaces qui recouvraient le centre du Labrador et qui laissèrent derrière elles un plateau glaciaire concave formant un vaste bassin hydrographique. Une caractéristique de ce bassin est l'absence du réseau de drainage qu'on s'attendrait normalement à y rencontrer. En effet, les eaux du bassin, au lieu d'être drainées par un nombre plus ou moins grand de cours d'eau peu importants s'écoulant jusqu'à la mer, le sont, à peu près entièrement, par un seul fleuve qui s'est creusé un lit profond de mille pieds dans la vieille structure rocheuse du bord du plateau. Pendant des millénaires, et jusqu'au dix-neuvième siècle de notre ère, on a peu près tout ignoré de ce fleuve et de ses nombreuses chutes, sauf pour ce qui a trait aux allusions contenues dans les légendes et le folklore indiens; il est resté, pendant tout ce temps, un cours d'eau inexploité et non navigable, au cours inconnu, traversant un bassin difficilement accessible.

La première description précise des chutes Churchill date de 1839. John MacLean, agent de la Compagnie de la Baie d'Hudson, est sans doute le premier Blanc qui ait vu le fleuve et les chutes, et il nous en a laissé une description d'une remarquable exactitude. Cet explorateur intépide ne manquait pas de courage, dans plus d'un domaine, car il adopta plus tard la profession bancaire. Quelque dix ans après, on le retrouve en effet dirigeant une succursale de banque, à Guelph, non loin de Toronto.

Jusqu'au début du vingtième siècle, l'existence des "grandes chutes" du Hamilton, ainsi qu'on les avait

BRINCO ET L'AMÉNAGEMENT DES CHUTES CHURCHILL

Discours prononcé par

D. J. McPARLAND

président de la

Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited

vice-président de la

British Newfoundland Corporation Limited

au

CANADIAN CLUB DE TORONTO

en l'hôtel Royal York,
Toronto

le 23 janvier 1967

AR30

On peut obtenir un exemplaire français de ce rapport auprès du service des Relations publiques, British Newfoundland Corporation Limited, Un Westmount Square, Montréal 216 (Québec).

British Newfoundland Corporation Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the six months ended June 30th

(Subject to year-end audit and adjustments)

	<u>1969</u>	<u>1968</u>
Source of Funds:		
From current operations		
Net earnings (note 1)	\$ 920,124	\$ 798,163
Depreciation and amor- tization	1,319,411	1,313,489
Other non-cash items . .	2,637	173
Bank loan	—	21,000,000
Long-term debt	75,000,000	—
Special refundable tax, net	9,599	—
	<u>77,251,771</u>	<u>23,111,825</u>
Application of Funds:		
Churchill Falls power project	56,664,731	23,847,955
Lower Churchill River project	952,318	—
Land, buildings and equipment	119,506	149,031
Exploration expenditures .	223,660	291,548
Organization and financing expenses (note 1)	2,703	84,622
	<u>57,962,918</u>	<u>24,373,156</u>
Increase (decrease) in work- ing capital	\$19,288,853	\$(1,261,331)

BRINCO

Address

to the

**Extraordinary and Annual
General Meeting**

**British Newfoundland
Corporation Limited**

by

DONALD McPARLAND

President and Chief Executive Officer

Montreal, Wednesday, June 25, 1969

(Texte français au revers)

I would like to report on the current operations of the Company, and bring you up to date on our affairs and our progress. We have some recent developments to relate, and I trust you will find them interesting.

Firstly, may I touch on the Churchill Falls Project, which, at the moment, is your Company's largest asset.

The completion of the financing of Churchill Falls, to which the Chairman just referred, makes this an appropriate time to place in perspective the role this Project will play in the over-all future development of your Company.

Referring to the financing itself, I would like to clarify briefly some of the provisions which have been made to ensure the supply of power from the Project under all conceivable circumstances.

The financing plan, details of which are contained in the Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited Annual Report, which has been circulated to all Brinco shareholders, embraces funds from a variety of sources to an amount of \$1,073 million.

Within the financing plan, the earnings from power sales during the latter stages of the construction period, coupled with available bank loans, constitute sources of funds amounting to about \$300 million. This should provide the flexibility required to match the financing provisions to the final Project costs.

This total provision of \$1,073 million makes available funds in the order of \$125 million beyond the total estimated project costs; which estimates themselves included \$40 million of contingency and a provision of somewhat more than \$100 million for escalation.

It was deemed prudent to include such allowances in the estimates, and to take steps in arranging the financing, so as to ensure that, if Project requirements necessitated expenditures beyond the original estimates, or above those costs presently foreseen, funds were at hand to cope with such eventuality.

In the very unlikely event that funds in excess of those presently arranged for should be needed to complete the Project, or to restore the plant to operating condition in the event of a major catastrophe, or to service the debt obligations of the Corporation should Churchill Falls be unable to do so for any reason, Hydro-Quebec have given Churchill Falls an unconditional guarantee to provide monies for these purposes. This guarantee has limited Brinco's exposure to provide further large sums towards the Churchill Falls Project.

This step was necessary to provide complete assurance to the purchasers of the Company's securities that their investment would be protected, and also to ensure that the plant would be completed and would be operated in any eventuality, and that the supply of power would be forthcoming from the plant, which delivery of energy is so essential to the needs of our principal customer.

If extremely adverse circumstances were to develop, and if CFLCo required and was unable to raise additional monies itself beyond those already outlined, and was thus compelled to call on Hydro-Quebec to implement its guarantees, then Hydro-Quebec would have the right to increase its equity participation in CFLCo, by advancing funds against unsecured debentures which would have shares attached. In certain circumstances, as for example a default by CFLCo on its obligations, Hydro-Quebec would have the right to assume the management control of the operation.

Under a Trust Agreement with your Company, if Hydro-Quebec was called on to provide funds in excess of an additional \$124

million, they would then have an option to purchase shares of CFLCo from Brinco.

These conditions are abundantly fair to all parties. They assure the Project completion under adverse circumstances, and protect Brinco against having to provide any further large equity injections in Churchill Falls. They protect Hydro-Quebec on the score of completion of the plant and delivery of power, and protect the security of the very large funded debt which it has been necessary to incur in connection with this billion dollar enterprise.

On the construction side of Churchill Falls, progress has continued according to schedule and cost forecasts. As at the end of May, incurred costs and commitments amounted to 66 per cent of the construction cost estimates. With approximately two-thirds of direct costs arranged for, the contingency provision was essentially intact, and escalation to date has been within forecast allocations.

The interruption of service on the Quebec North Shore and Labrador Railway, occasioned by a strike in the mines of the North Shore and the Sept-Iles terminal facility, has been a source of annoyance to the Project. Although the railway is not itself on strike, shipments have been prevented by unwarranted and irresponsible interference of striking unions in the area. We have been servicing the site by air, at considerable extra expense, and keeping our workers fed and supplied. To date no serious impact on construction schedules has resulted from non-operation of the Railway.

Turning secondly to the subject of future power development, it has been announced previously that your Company is actively pursuing studies concerning the possible development of the Lower Churchill River, downstream from the Churchill Falls site. Approximately 3,000,000 horsepower, and energy estimated to be in the order of 15 billion

kilowatthours per annum remain to be harnessed on the Churchill River.

Preliminary work over the past few years has confirmed that the most feasible scheme would be development of this power potential at two sites.

It is first necessary to determine the sequence and technical approach as to precisely how these two sites will be developed, and what the costs will be of such developments, before entering into discussions as to the pricing or the disposal of this second large block of Labrador energy.

Engineering studies to this end are in hand this year on the first of these sites, at Gull Island, located 115 miles downstream from the Churchill Falls power station.

As the Twin Falls development was the forerunner of the Churchill Falls development, we hope Churchill Falls will be the forerunner of the Lower River development. You may rest assured that your Company is taking all the preliminary steps to be in a position to meet this challenge, if the relevant technical and financial factors render the proposed developments feasible and economic.

Turning to the third main facet of your Company's activities, I would like to report on the mining and exploration front.

At the present time, plans are being actively pursued to accelerate substantially the exploration activities of Brinex in Newfoundland and Labrador. The objective will be to complete, within the next five years, most of the prospecting and mapping of your Company's mineral concessions, which cover approximately 42,000 square miles.

This work is being performed by Brinex, whose direct expenditures in the current year will be in the order of \$1.5 million, augmented by additional expenditures of Joint Venture Partners. It is anticipated that the current rate of expenditure will be sustained as a minimum over the next few years.

This minimum annual budget plan is considered the basic program for evaluation of the potential of these mineral concessions. Where promising prospects require drilling or other more detailed work, such expenditures by Brinex, and by exploration partners, will be in addition to the basic program.

Reference was made in the Annual Report to the discovery of two new uranium occurrences near Makkovik in Labrador, where a small high grade deposit at Kitts Pond had been outlined by earlier work.

In this area, which is being explored jointly with a West German syndicate, we anticipate continuing the present diamond drilling program through the coming summer, utilizing at least three drills. To date, 14,000 feet of diamond drilling on the Nash Lake prospect, which is some eight miles southwest of the Kitts deposit, has indicated a uranium-bearing formation for a length of 2,000 feet.

The best section to date has been intersected by 10 holes, and has an apparent true width of nine feet, over a strike length of 700 feet, and to a depth of 200 feet. The average grade of the intersections is $3\frac{1}{2}$ lbs. of U_3O_8 per ton. One machine is engaged here in a "step-out" program, aimed at outlining the extent of this deposit.

Some 33 miles southwest of Kitts, 9,500 feet of drilling in a second area, called the Michelin prospect, has indicated uranium-bearing formations over a strike length of 4,800 feet. Over a distance of 3,000 feet along this strike length, holes at 500-foot intervals are returning grades in the order of three to four pounds of U_3O_8 per ton, with mineable widths. Present boreholes are too widely spaced for direct correlation, the aim being to explore the extent and the potential of the favorable horizons before initiating detailed drilling. Assay results are from chemical analysis, not radiometric determinations. Two drills are presently working in this area.

We consider work to date encouraging. The Nash is one of three occurrences, including Kitts, along a volcanic belt containing several radioactive areas, and extending for a length of 15 miles paralleling the south shore of Kaipokok Bay. The Michelin occurrence is in one of several radioactive areas in sedimentary rocks, distributed over a length of 20 miles, about 15 miles south of the above-mentioned volcanic belt. In addition, outside these two belts, other radioactive anomalies, which were first detected by airborne survey in 1967, will be checked out on the ground this summer. Based on this recent work, I would reiterate the statement in the Annual Report that "it is evident from the information available that the uranium possibilities in this district warrant serious consideration." It will be our intention to keep our shareholders fully informed of any meaningful developments in this connection.

Up until the present time, the launching of the Churchill Falls Project, and arranging a large and complex financing in a difficult monetary environment, have absorbed the largest share of your Company's management efforts and financial resources. With the Churchill Falls Project financed, and with built-in restraints in that financing against Brinco as the major shareholder being obliged to provide additional funds, and with the prospect of substantial earnings from this source when the plant is completed, Brinco can devote greater attention to the wider scope of the other possible developments to which I have referred.

The value of the Churchill Falls asset, and its potential earning power, lend great substance to your Company's capability to develop on a broad front as opportunity allows and circumstances warrant.

plusieurs zones de radio-activité comprenant des roches sédimentaires et réparties sur une longueur de 20 milles, à 15 milles environ au sud de la ceinture volcanique que je viens de mentionner. En outre, en dehors de ces deux ceintures, d'autres anomalies radioactives découvertes lors de relevés aériens, en 1967, seront vérifiées sur place cet été. M'appuyant sur ces travaux récents, je puis répéter cette phrase du rapport annuel: "D'après les données dont nous disposons maintenant, les ressources d'uranium de cette région justifient qu'on s'y penche avec grande attention." Nous comptons bien tenir nos actionnaires au courant de tout ce qui se produira d'important dans ce domaine.

Jusqu'ici, le lancement de l'aménagement de Churchill Falls et les négociations relatives à un programme de financement d'une telle ampleur, dans des conditions financières difficiles, ont absorbé la plus grande partie des ressources financières de la compagnie et de l'énergie de ses administrateurs. Le financement est maintenant completé avec les assurances qu'il comporte pour Brinco, en qualité d'actionnaire majoritaire, de n'avoir pas à verser de fonds supplémentaires. Ceci fait, et avec la perspective de rentrées considérables après la construction de la centrale, la compagnie peut désormais consacrer plus d'attention aux autres possibilités de mise en valeur dont je vous ai parlé.

L'actif que constitue Churchill Falls et ses possibilités de rentabilité confirment singulièrement l'ampleur de la capacité d'expansion de la compagnie, à mesure que les occasions se présentent et que les circonstances l'indiquent.

Le rapport annuel mentionne des venues d'uranium que l'on a découvertes en deux endroits, près de Makkovik, au Labrador; à Kitts Pond, dans la même région, on a précédemment délimité un petit gisement à forte teneur de minéral.

La prospection de cette zone s'effectue de concert avec un consortium de l'Allemagne de l'Ouest; nous comptons y poursuivre les forages au diamant pendant tout l'été, en utilisant au moins trois foreuses. Après 14,000 pieds de forage dans la zone de Nash Lake, à huit milles environ au sud du gisement de Kitts, on a relevé la présence d'uranium sur une longueur de 2,000 pieds.

La meilleure section, jusqu'à présent, a été interceptée de dix trous de forages et paraît avoir une largeur effective de neuf pieds sur 700 pieds de longueur, jusqu'à une profondeur de 200 pieds. La teneur moyenne aux inter-sections est de $3\frac{1}{2}$ livres de U_3O_8 par tonne. Une machine effective à cet endroit des forages d'extension pour délimiter l'étendue du gisement.

Après 9,500 pieds de forage dans une deuxième zone d'intérêt, appelée zone Michelin et située à 33 milles environ au sud-ouest de Kitts, on a relevé des formations uranifères sur une longueur de 4,800 pieds. Des trous forés à intervalles de 500 pieds sur 3,000 pieds de cette longueur donnent des échantillons titrant de trois à quatre livres de U_3O_8 par tonne, sur des largeurs exploitables. Ces forages sont trop largement espacés pour permettre une corrélation directe, leur but étant d'explorer l'étendue et le potentiel des horizons favorables avant d'entamer des forages détaillés. Les teneurs obtenues proviennent d'analyses chimiques et non de déterminations radiométriques. Deux foreuses travaillent actuellement cette zone.

Nous considérons encourageants les résultats obtenus jusqu'à présent. La zone d'intérêt de Nash est l'une de trois, dont celle de Kitts, situées le long d'une ceinture volcanique comprenant plusieurs zones de radio-activité et s'étendant sur une distance de 15 milles parallèlement à la côte sud de la baie de Kaipokok. La zone Michelin est située dans l'une de

Nous devons établir les aspects techniques du projet, l'ordre dans lequel pourrait s'effectuer l'aménagement des deux emplacements ainsi que les dépenses qu'il entraînerait avant de pouvoir considérer le prix de vente et les débouchés pour cette deuxième tranche importante d'énergie électrique provenant du Labrador.

Nous possédons cette année les données techniques concernant le premier des deux emplacements, celui de Gull Island, à 115 milles en aval de la centrale de Churchill Falls.

Tout comme la construction de la centrale de Twin Falls a ouvert la voie à l'aménagement de Churchill Falls, nous espérons que ce dernier sera à son tour le précurseur de la mise en valeur du Churchill inférieur. Soyez assurés que la compagnie prend toutes les mesures préliminaires pour relever ce nouveau défi dès que les aspects techniques et financiers auront été explorés à fond et l'entre-

prise reconnue rentable.

Je passe maintenant à la troisième sphère d'intérêt de la compagnie, celle de ses activités minières et de prospection.

En ce moment, nous étudions activement les moyens de stimuler les travaux de prospection de Brinex à Terre-Neuve et au Labrador. Notre objectif est de terminer, avant cinq ans, la majeure partie de la prospection et de la cartographie des 42,000 milles carrés que couvrent les concessions minières de la compagnie.

Cette tâche est confiée à Brinex, dont les frais directs, auxquels s'ajouteront les dépenses de ses associés, s'élèveront à \$1,500,000 environ pour l'exercice en cours. Nous prévoyons affecter au moins la même somme à ce poste au cours des prochaines années.

Nous considérons ce budget minimum annuel comme la base des dépenses à prévoir pour l'évaluation du potentiel de nos concessions minières. Lorsque des perspectives intéressantes se préciseront au point de justifier des forages et des études poussées, les frais encourus par Brinex et ses associés viendront s'ajouter à ceux prévus dans le programme de base.

capitaux importants dans Churchill Falls. Elles garantissent d'autre part à l'Hydro-Québec que les travaux seront menés à bonne fin et que les fournitures de courant auront lieu en temps voulu; elles assurent enfin la sécurité de la très importante dette consolidée résultant nécessairement de cette entreprise d'un milliard de dollars.

A Churchill Falls même, les travaux ont progressé selon les prévisions budgétaires et l'horaire établis. A la fin de mai, les dépenses effectuées ainsi que les engagements souscrits atteignaient 66 pour cent des montants alloués à la construction. Près des deux tiers des dépenses directes étant ainsi couverts, la réserve en cas d'imprévus était à peu près intacte. Quant aux dépenses majorables, elles sont restées jusqu'à présent dans les limites prévues.

L'interruption du service ferroviaire du Québec North Shore and Labrador Railway, par suite de la grève des mineurs de la côte nord et des préposés au terminus de Sept-Iles, nous a causé des désagréments. Bien que le chemin de fer lui-même ne soit pas en grève, les transports ont été interrompus par les interventions injustifiées et irréfléchies des syndicats en grève dans cette région. Nous avons dû desservir les chantiers et assurer le ravitaillement des travailleurs par voie aérienne, ce qui nous a occasionné des frais supplémentaires considérables. Jusqu'ici, toutefois, l'arrêt du chemin de fer n'a pas affecté sérieusement la bonne marche des travaux.

Dans un second domaine, celui des aménagements hydro-électriques que la compagnie envisage pour l'avenir, vous savez déjà que nous étudions activement les possibilités d'aménagement du cours inférieur du Churchill, en aval de la centrale de Churchill Falls. L'énergie exploitable de ce fait s'élèverait à environ 3,000,000 de HP et pourrait produire quelque 15 milliards de kilowattheures par année.

Les recherches préliminaires de ces dernières années ont confirmé que la mise en valeur de cette partie du fleuve pourrait se réaliser de façon rentable, en deux endroits déterminés.

On a jugé prudent d'inclure ces charges dans les estimations et de prévoir des moyens de financement qui, en cas de déboursés imprévus ou d'augmentations des dépenses dépassant les prévisions actuelles, nous permettent de faire face aux obligations supplémentaires qui en résulteraient.

Au cas — très peu probable — où le parachèvement des travaux, la remise en état des installations après une catastrophe ou l'incapacité de Churchill Falls, pour des raisons quelconques, de faire face au service de sa dette, devaient entraîner des déboursés supplémentaires et imprévus, l'Hydro-Québec a garanti inconditionnellement à Churchill Falls de lui assurer les fonds nécessaires. Pour Brinco, cette garantie a limité l'obligation de consacrer d'autres montants considérables à l'aménagement de Churchill Falls.

On a dû prendre ces mesures pour rassurer entièrement les acheteurs de valeurs de la compagnie quant à la sécurité de leur placement, ainsi que pour garantir le parachèvement de la centrale, sa mise en service dans n'importe quelle circonstances et la livraison assurée d'énergie, conditions essentielles aux intérêts de notre client principal.

Dans des circonstances extrêmement graves, et si CFLCo avait besoin de fonds supplémentaires qu'elle ne pourrait se procurer elle-même, étant ainsi obligée d'invoquer la garantie donnée par l'Hydro-Québec, cette dernière pourrait augmenter sa part de capital dans CFLCo en lui avançant les fonds nécessaires contre des obligations sans garantie, avec des actions afférentes. Dans certains cas, si par exemple CFLCo faisait défaut à ses obligations, l'Hydro-Québec aurait le droit d'assumer la direction de l'entreprise.

Aux termes d'une entente de fiducie avec la compagnie, si l'Hydro-Québec avait à fournir des fonds dépassant \$124,000,000 supplémentaires, elle obtiendrait alors une option pour acheter de Brinco des actions de CFLCo. Ces dispositions sont absolument équitables pour tous les intéressés. Elles assurent le parachèvement de l'aménagement en cas de circonstances défavorables et protègent Brinco contre l'obligation d'injecter de nouveaux

Je suis heureux de pouvoir vous entretenir des activités de la compagnie et de vous mettre au courant de nos affaires et de nos progrès. Certains faits nouveaux, survenus récemment, vous intéresseront sans aucun doute.

Parlons tout d'abord de l'aménagement de Churchill Falls qui représente, à l'heure actuelle, l'actif le plus important de la compagnie.

La conclusion des négociations du financement de l'aménagement, auquel le président du conseil d'administration vient de faire allusion, me donne l'occasion de souligner le rôle que cette vaste entreprise jouera dans le développement global de la compagnie.

A propos de ce programme de financement, je vous exposerai brièvement quelques-unes des dispositions intervenues pour garantir la fourniture de l'énergie électrique à nos clients dans toutes les circonstances imaginables.

Tous les actionnaires de Brinco ont pu prendre connaissance du rapport annuel de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited, qui donne les détails du programme de financement; le montant total des disponibilités provenant de sources diverses s'élève à \$1,073,000,000.

Dans ce montant, les revenus attribuables aux ventes d'électricité pendant les derniers stades de la construction ainsi que les emprunts bancaires disponibles s'élèvent à environ \$300,000,000. Ces revenus devraient nous assurer la liberté d'action nécessaire pour adapter nos disponibilités financières aux dépenses finales prévues pour l'aménagement.

Le montant total prévu de \$1,073,000,000 dépasse de \$125,000,000 le coût global estimatif de tout l'aménagement. Ces estimations comprenaient elles-mêmes un montant de \$40,000,000 pour les dépenses imprévues et une provision de plus de \$100,000,000 pour les postes sujets à majoration.

BRINCO

Discours de

M. DONALD McPARLAND

président et administrateur délégué

à l'assemblée générale

extraordinaire et annuelle

de

British Newfoundland

Corporation Limited

Montreal, le mercredi 25 juin 1969

AR30

(Item in English)

BRINCO

Address

to the

**Extraordinary and Annual
General Meeting**

**British Newfoundland
Corporation Limited**

by

HENRY BORDEN

Chairman

Montreal, Wednesday, June 25, 1969

(Texte français au revers)

At the last meeting of shareholders of the Company, an Extraordinary General Meeting held on October 30 to increase the share capital prior to the subsequent rights issue made in November last, I was able to announce that the financing of the Churchill Falls Project had been arranged. I now have the great satisfaction of being able to report to you at this meeting that this financing is completed and the first sale of First Mortgage Bonds is scheduled to take place on July 16. On Monday, May 12 last, the Power Contract between Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited and Hydro-Quebec was signed, and in the same week, the various financing documents securing borrowings which could amount to a total of \$840 million were executed.

The sudden tragic passing of Donald Gordon, the President and Chief Executive Officer of your Company and Chairman of Churchill Falls (Labrador) Corporation, has been a great blow to all his colleagues, as well as to his widespread circle of friends and admirers throughout Canada. He was truly a national figure and it was very fitting that his last executive position should have been at the helm in the financing of this great Churchill Project. It was sad that he just missed being present at the ceremonies and signatures completing the financing but he did have the satisfaction of knowing that the task was near completion.

You are already aware of the increased investment by The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited and the new participation by Bethlehem Steel Corporation which took place last year and which received the backing and co-operation of the main body of the original founding shareholders who, over the years under the sponsorship of N. M. Rothschild & Sons, have given valuable support to your

Company. It has been desirable in the light of these events to make certain changes in the Board of Directors and I would like first of all to pay special tribute to those directors retiring from our Board who were associated with the founding group and with the Company during its formative years.

Mr. B. C. Gardner took on the first Presidency of Brinco in 1953 when he was Chairman of the Bank of Montreal and still active in the affairs of the Bank. His great personal prestige added lustre to our early years and his foresight and encouragement in the developments undertaken by the Company have been fully justified by events.

Mr. Paul de Laszlo and his alternate director in Canada, Mr. Stuart Finlayson, representing The English Electric Company, have been staunch supporters of the Churchill Falls Project from the outset and their experience, which they so generously afforded the Board, is gratefully acknowledged.

Mr. T. Ross Moore, who initially replaced Mr. Elliott Little as alternate for Lord Rothermere and himself became a director in 1965, represented Price Newfoundland interests and most ably represented Newfoundland interests on a wider basis.

Mr. Philip Shelbourne, a Partner in N. M. Rothschild & Sons, afforded the Company wise financial counsel.

We would like to acknowledge with sincere thanks the contribution made by these gentlemen to the affairs of the Company.

The following gentlemen have been appointed directors of the Company to fill the vacancies created by the resignations to which I have referred.

Sir Mark Turner

Deputy Chairman of The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited and Deputy Chairman of Kleinwort, Benson Ltd.

Mr. Paul Desmarais

Chairman of Power Corporation of Canada Limited and a director of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited since 1967.

Mr. Bernard D. Broeker

Chairman of the Finance Committee and General Counsel for Bethlehem Steel Corporation.

Mr. Lewis Foy

Vice-President, Purchasing, of Bethlehem Steel Corporation.

In addition, Mr. William D. Mulholland, Jr., Partner of Morgan Stanley & Co. of New York City, has been appointed a director to fill the vacancy created by the death of Donald Gordon. I would like to take this opportunity of paying special tribute to the unfailing support and most valued financial assistance and counsel which Mr. Mulholland has given to the Company generally, and particularly in connection with the Twin Falls and Churchill Falls Projects over the past 10 years.

I would like, on your behalf, to welcome these gentlemen to our Board and in conformity with the requirements of our Articles of Association, they offer themselves for re-election at this meeting.

I will now turn to certain changes which have been made in the organization of your Company. I have previously referred to the contribution made by the founding shareholder members of the Company under the leadership of Mr. Edmund de Rothschild, the Senior Partner of N. M. Rothschild & Sons, who has been Deputy Chairman of the Company since 1963. In the light of the circumstances to which I have already referred, Mr. de Rothschild is resigning as Deputy Chairman but will remain a director of the Company. On behalf of you all, I would like gratefully to acknowledge his valuable past service and to say how delighted we are that he will continue to serve as a director and a member of the Executive Committee, as well as a director and

a member of the Executive Committee of Churchill Falls.

Mr. Donald McParland, who has been President and Chief Executive Officer of Churchill Falls (Labrador) Corporation since 1966, has been appointed President and Chief Executive Officer of your Company. Mr. McParland worked closely in association with Mr. Gordon in the affairs of Churchill Falls (Labrador) Corporation and your Company. It is very appropriate that Mr. McParland should assume this broader responsibility in Brinco.

I am also very pleased to be able to report to you that Sir Val Duncan has consented to continue to act as Chairman of the Executive Committees of both your Company and Churchill Falls and thus continue to afford us his counsel and guidance which have been so valuable in bringing so many of our various and complex arrangements, financial and otherwise, to a successful conclusion.

In large measure, the hard work, perseverance and devotion of the officers and employees of The Brinco Group over several long years has been rewarded in the sense of achievement which all of us feel with the conclusion of the Power Contract and financing.

I will now call on Mr. McParland to address you on the operational affairs of the Company.

reconnaissance pour les précieux services qu'il nous a rendus et je lui exprime notre joie de le voir poursuivre ses activités parmi nous comme administrateur et membre du Comité exécutif, ainsi que comme administrateur et membre du Comité exécutif de Churchill Falls.

M. Donald McParland, président et administrateur délégué de Churchill Falls (Labrador) Corporation depuis 1966, a été nommé président et administrateur délégué de la compagnie. M. McParland a oeuvré en étroite collaboration avec M. Gordon au sein de Churchill Falls (Labrador) Corporation et de la compagnie. Nul n'était plus qualifié que lui pour assumer ces importantes responsabilités à Brinco.

C'est avec plaisir que je vous fais part également de l'acceptation de Sir Val Duncan de poursuivre ses fonctions de président des Comités exécutifs de la compagnie et de Churchill Falls. Nous continuerons donc de bénéficier de son concours et de ses conseils qui nous ont déjà permis plusieurs fois de mener à bonne fin des transactions complexes, d'ordre financier ou autre.

Dans une large mesure, les efforts, la persévérance et le dévouement démontrés par les membres de la direction et par le personnel des compagnies du groupe Brinco, au cours des ans, ont trouvé leur récompense et leur justification dans la signature du contrat de vente d'énergie et dans la conclusion des accords de financement.

J'invite maintenant M. McParland à vous entretenir des activités de la compagnie.

Sir Mark Turner

Président suppléant de The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited et de Kleinwort, Benson Ltd.

M. Paul Desmarais

Président du conseil de Power Corporation of Canada Limited et administrateur de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited depuis 1967.

M. Bernard D. Broeker

Président du comité des finances et chef du contentieux de Bethlehem Steel Corporation.

M. Lewis Foy

Vice-président, achats, de Bethlehem Steel Corporation.

De plus, M. William D. Mulholland, Jr., associé de Morgan Stanley & Co., de New York, a été nommé administrateur, à la suite de la vacance créée par le décès de M. Donald Gordon. Je profite de cette occasion pour souligner particulièrement l'appui sans réserve et les précieux conseils financiers que M. Mulholland a apportés à la compagnie depuis 10 ans, notamment en ce qui concerne les aménagements de Twin Falls et de Churchill Falls.

En votre nom à tous, je souhaite la bienvenue à ces administrateurs; conformément aux statuts de la compagnie, ils sollicitent aujourd'hui leur réélection au conseil.

Je mentionnerai maintenant certains changements apportés à l'organisation de la compagnie. J'ai rappelé il y a quelques instants le concours que le groupe des actionnaires fondateurs a apporté à la compagnie sous l'impulsion de M. Edmund de Rothschild, associé principal de N. M. Rothschild & Sons. En raison des circonstances que j'ai évoquées, M. de Rothschild démissionne des fonctions de vice-président qu'il occupait depuis 1963 et demeure administrateur de la compagnie. En notre nom à tous, je l'assure de toute notre

leur inestimable concours à la compagnie, sous l'égide de N. M. Rothschild & Sons. Dans le cadre de ces événements, certains changements s'imposaient dans la composition du conseil d'administration. Je désire donc, tout d'abord, rendre hommage aux administrateurs sortants qui ont participé avec le groupe des fondateurs à la période de formation de la compagnie.

M. B. C. Gardner a été le premier président de Brinco, en 1953, alors qu'il était encore président du conseil d'administration de la Banque de Montréal. Son grand prestige personnel a donné du lustre à nos débuts; sa confiance dans l'avenir et dans le succès de la compagnie a été pleinement justifiée par les événements.

M. Paul de Laszlo et son administrateur suppléant au Canada, M. Stuart Finlayson, représentant The English Electric Company, ont été dès le début des partisans convaincus de l'aménagement de Churchill Falls; nous leur sommes reconnaissants de la somme d'expérience qu'ils ont généreusement mise à la disposition du conseil.

M. T. Ross Moore, d'abord remplaçant de M. Elliott Little comme suppléant de Lord Rothermere, avant de devenir lui-même administrateur en 1965, a représenté avec grande compétence les intérêts de Price Newfound-land et, à une échelle plus vaste, les intérêts de Terre-Neuve.

M. Philip Shelbourne, associé de N. M. Rothschild & Sons, a fait bénéficier la compagnie de ses sages conseils financiers.

C'est bien sincèrement que nous leur offrons à tous le témoignage de notre gratitude pour leur apport au succès de la compagnie.

Pour remplir les vacances occasionnées par les démissions de ces administrateurs, les personnes suivantes ont été nommées membres du conseil d'administration de la compagnie.

A la dernière assemblée des actionnaires, l'assemblée générale extraordinaire du 30 octobre 1968 qui avait pour objet l'augmentation du capital-actions précédant l'offre de droits de souscription faite en novembre, j'avais pu annoncer que nous étions arrivés à une entente concernant le financement de l'aménagement de Churchill Falls. Aujourd'hui, j'ai la grande satisfaction de vous annoncer que ce financement est complet et que la première mise en vente d'obligations de première hypothèque doit avoir lieu le 16 juillet. Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited et l'Hydro-Québec ont signé le contrat de vente d'énergie le lundi 12 mai; la même semaine étaient signés les divers documents garantissant des emprunts d'un total possible de \$840,000,000.

Le décès subit de M. Donald Gordon, président et administrateur délégué de la compagnie, et président du conseil d'administration de Churchill Falls (Labrador) Corporation, a été un rude coup pour tous ses collaborateurs ainsi que pour ses nombreux admirateurs et amis du Canada tout entier. Il a véritablement été une personnalité d'envergure nationale, et il était approprié que le dernier poste de direction qu'il a occupé l'ait placé à la pointe des négociations concernant le financement de l'aménagement de Churchill Falls. Il n'a pas eu la satisfaction d'assister aux cérémonies qui ont marqué la signature des accords, mais il a certes pu éprouver le sentiment d'avoir mené sa tâche à bonne fin.

Vous êtes déjà au courant de l'augmentation des investissements de The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, et de la participation nouvelle de Bethlehem Steel Corporation; cette participation a débuté l'an dernier et a reçu l'apui sans réserve du groupe principal des actionnaires fondateurs de la compagnie; depuis plusieurs années, ces actionnaires ont assuré

BRINCO

Allocation de

M. HENRY BORDEN

président du conseil d'administration

à l'assemblée générale

extraordinaire et annuelle

de

British Newfoundland

Corporation Limited

Montréal, le mercredi 25 juin 1969

AR30

(Turn for English)

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

One Westmount Square

Montreal 216, Quebec

November 20, 1968.

TO THE SHAREHOLDERS:

At the Extraordinary General Meeting of Shareholders held on October 30, 1968 the authorized capital stock of your Company was increased from 19,999,988 Common Shares to 25,000,000 Common Shares. Subsequent to that meeting your directors approved the offering to all shareholders, subject to completion of legal formalities, of the right to subscribe for 7 additional Common Shares at \$4.00 per share for each 20 Common Shares held.

These formalities have now been completed and you will find attached a Subscription Warrant registered in your name and, where necessary, a bearer fractional warrant.

The number of rights shown on the Subscription Warrant indicates the number of additional Common Shares to which your shareholding entitles you (one right plus \$4.00 is required to buy one additional Common Share). Subscriptions for fractional shares will not be accepted but the bearer fractional warrant may be sold or additional bearer fractional warrants may be purchased to entitle the holder to subscribe for one additional Common Share.

In addition you will find attached the formal Offer to Shareholders and for your convenience a list of Instructions. Arrangements have been made with members of the Montreal and Toronto Stock Exchanges and of the Investment Dealers' Association of Canada to facilitate the handling of subscriptions.

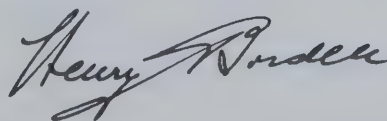
Recently I was able to announce that The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited ("RTZ") and Bethlehem Steel Corporation ("Bethlehem Steel") had, through a Canadian holding company, Thornwood Investments Limited ("Thornwood"), jointly acquired an interest of approximately 50% in your Company. As a result of the sale of 4,700,000 treasury shares at \$4 per share to Thornwood, your Company received \$18,800,000. In addition, through the proposed rights issue an additional \$23,546,084 will be provided to the Company. These amounts, totalling approximately \$42,300,000 have been or will be used to repay indebtedness to a Canadian bank in the amount of about \$26,000,000 and to purchase the Rio Algom Mines Limited holdings of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited for \$12,100,000. The balance of about \$4,200,000 will be used in the other activities of the Company.

RTZ has agreed that it or a shareholder designated by it will take up any shares of the proposed rights issue not subscribed for and Thornwood has agreed to exercise all of the rights to be issued to it. As a result of these commitments your Company is assured of a full subscription for the new shares offered by it.

This means that the foreseeable financial requirements of your Company will be provided for and at the same time the other shareholders, most of whom are Canadian, have the opportunity to participate in the financing of the Company at the same price per share as that paid for the 4,700,000 shares subscribed for by Thornwood.

To provide you with a current report on the affairs of your Company, a copy of the statement made to Shareholders on October 30th by Mr. Donald Gordon, your President and Chief Executive Officer, is attached.

Yours very truly,



Chairman

(TEXTE FRANÇAIS AU VERSO)

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

November 20, 1968

OFFER TO THE HOLDERS OF COMMON SHARES OF THE COMPANY OF RIGHTS TO SUBSCRIBE FOR ADDITIONAL COMMON SHARES

Record Date for Rights
November 8, 1968

Closing Date for Subscriptions
December 13, 1968

To holders of the Common Shares of the Company:

British Newfoundland Corporation Limited (hereinafter called the "Company") hereby offers to the holders of its Common Shares of record at the close of business on November 8, 1968, the right to subscribe for additional Common Shares at four dollars (\$4.00), Canadian currency, per share on the basis of seven (7) additional Common Shares for each twenty (20) Common Shares held by such holders.

These rights are evidenced by transferable Subscription Warrants registered in the shareholder's name and, where necessary, bearer fractional warrants.

Each holder of Common Shares (excepting holders resident in the United States of America or any territory or possession thereof) is entitled to subscribe for one additional Common Share without nominal or par value in the capital stock of the Company for each full right to which such holder is entitled.

The number of rights shown on the Subscription Warrant indicates the number of additional Common Shares which the holder can acquire by subscription (one right plus \$4.00 is required to buy one additional Common Share). Subscriptions for fractional shares will not be accepted but bearer fractional warrants may be sold or additional bearer fractional warrants purchased to entitle the holder to subscribe for one additional Common Share.

It is expected that Warrants to subscribe for full shares (but not fractional warrants) will be traded on the Montreal Stock Exchange and on The Toronto Stock Exchange until shortly before their expiry date.

ANY SUBSCRIPTION WARRANT WHICH IS NOT SURRENDERED TO THE ROYAL TRUST COMPANY, TO N. M. ROTHSCHILD & SONS, OR TO THE ROYAL TRUST COMPANY OF CANADA, TOGETHER WITH PAYMENT OF \$4.00 (CANADIAN CURRENCY) PER SHARE BEFORE 4:00 P.M. EASTERN STANDARD TIME ON DECEMBER 13, 1968, SHALL BECOME VOID AND ALL RIGHTS EVIDENCED THEREBY SHALL EXPIRE.

The terms and conditions of the rights hereby offered are fully set forth in the Subscription Warrants.

Your attention is directed to the Instructions which follow.

Yours very truly,



Chairman

Instructions

1. How to Subscribe

Subscriptions may be made by completing the Subscription Form on the back of the Warrant(s) and delivering the Warrant(s) together with a remittance for the full subscription price of \$4.00 per share in Canadian Funds to any of the following offices of The Royal Trust Company:

630 DORCHESTER BLVD. WEST,
MONTREAL 111, QUE.

119 ADELAIDE STREET WEST,
TORONTO 1, ONT.

247 DUCKWORTH STREET,
ST. JOHN'S, NEWFOUNDLAND.

Shareholders resident in England may send their Subscription to:

N. M. Rothschild & Sons,
NEW COURT,
ST. SWITHIN'S LANE,
LONDON, E.C. 4.

or to

The Royal Trust Company of Canada,
3 ST. JAMES'S SQUARE,
LONDON, S.W. 1.

2. When to Subscribe

THE RIGHT TO SUBSCRIBE FOR SHARES WILL EXPIRE AT 4:00 P.M. EASTERN STANDARD TIME ON DECEMBER 13, 1968. WARRANTS WILL BE VOID IF NOT DELIVERED TO ANY OF THE OFFICES ABOVE MENTIONED PRIOR TO THAT TIME.

3. Method of Payment

Payment for shares subscribed for should be made by cash, or by certified cheque, bank draft or money order in Canadian Funds payable to the order of The Royal Trust Company at par in Montreal, Toronto or St. John's, Newfoundland.

4. Purchase or Sale of Rights

It is expected that Warrants to subscribe for full shares (but not fractional warrants) will be traded on the Montreal and Toronto Stock Exchanges until shortly before the expiration date and holders may also sell all or part of their rights evidenced by the Warrants or purchase additional rights through banks, investment dealers or stock brokers.

FOR THE CONVENIENCE OF FRACTIONAL WARRANT HOLDERS THE ROYAL TRUST COMPANY, AS AGENT, WILL MAKE PURCHASES OR SALES OF UP TO NINETEEN-TWENTIETHS (19/20) OF A RIGHT, AT THE PREVAILING MARKET PRICE IN ORDER TO ROUND OUT SUBSCRIPTIONS FOR WHOLE SHARES.

The Royal Trust Company will remit the proceeds of the sale of such rights or will forward an account for rights purchased, as the case may be.

5. Division

Warrants may be divided by sending them to The Royal Trust Company at their offices shown above, who will issue new Warrants representing the same aggregate number of rights or fractions thereof divided as the holder requests.

6. Issue of Share Certificates

Certificates for the shares subscribed for will be mailed to the registered address of the shareholder, unless otherwise directed, as soon as practicable after payment in full of the subscription price.

7. Shareholders in the United States of America

The Common Shares referred to herein are being offered in Canada and elsewhere but not in the United States of America or any territory or possession thereof. The issuance and delivery of the Warrants are not and under no circumstances are to be construed as an offering of any shares for sale in the United States of America or any territory or possession thereof or an offering to any resident of the United States of America or any territory or possession thereof or a solicitation therein or an offer therein to buy any shares of the Company. The Shares in respect of which the Warrants are issued are not registered under the United States "Securities Act of 1933" and amendments thereto. The Company will not accept a subscription from any person or his agent who appears to be or who the Company has reason to believe is a resident of the United States of America or any territory or possession thereof.

The Company is informed that such persons may sell their rights in Canada.

8. Shareholders in the United Kingdom

Shareholders resident in the United Kingdom who desire information as to exchange control requirements or as to sales and purchases of rights are advised to consult N. M. Rothschild & Sons at the address shown in Section 1 above.

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

*Statement by Mr. Donald Gordon, President, to the Shareholders
at Extraordinary General Meeting
October 30th, 1968*

LADIES AND GENTLEMEN:

I believe you have been kept generally well informed on the progress in your Company's affairs with particular emphasis on the progress of its principal subsidiary company, Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited of which I am the Chairman. In addition to the annual and semi-annual reports issued by the Company, the Press in Canada and elsewhere have given widespread coverage to the Churchill Falls Project which is of great importance not only to you but to the Canadian public at large. 1968 has been a banner year of achievement and events have moved and continue to move forward very rapidly. In the circumstances, it is timely for me to take this opportunity of giving a short review of the general status of our affairs at this time.

The cost of constructing and bringing the Churchill Falls Project into operation is estimated at approximately \$950 million. This amount includes provisions for \$104 million for cost escalation over the long period of construction, \$41 million for contingencies and approximately \$180 million for interest charged to construction. Expenditures made to-date amount to approximately \$80 million. About 30% of the construction contracts have been awarded. On the basis of design and investigational work carried out, contract bidding and awards, and construction experience and cost to-date, we believe the Project will be completed on time and within estimate.

Negotiations for the sale of power culminated in the Autumn of 1966 with the signing of a Letter of Intent between Churchill Falls and Hydro-Quebec. Subsequently the terms of a Power Contract were agreed and on July 10th, 1968, the Government of Quebec passed an Order-in-Council authorizing Hydro-Quebec to sign the Power Contract, which will be done concurrently with the execution of the final documents relating to the long term financing.

The Power Contract provides for the purchase by Hydro-Quebec, for a period of 40 years, of all of the power to be generated at the plant in excess of the requirements of Newfoundland. The Power Contract will be automatically extended on already agreed terms for a further period of 25 years. The price to be paid by Hydro-Quebec for the energy will vary during different periods of the Power Contract and will depend upon the final cost of constructing the plant. It is estimated that the total annual payments by Hydro-Quebec for energy will range from about \$93 million to \$80 million during the first 40 years and will be approximately \$63 million during the remaining 25 years. In addition, Hydro-Quebec will pay Churchill Falls an amount equal to an agreed portion of the interest charges on the First Mortgage Bonds, General Mortgage Bonds and other indebtedness of Churchill Falls. The Power Contract will require Hydro-Quebec to make payments for energy whether or not taken, and, if the circumstances ever arise, to provide financing to ensure the completion of the Project and the servicing of the debt and expenses of Churchill Falls if funds are not otherwise available. Special provisions are also included whereby any exchange profits or losses of Churchill Falls arising from the servicing of those bonds and other indebtedness of Churchill Falls, which will be payable in U.S. currency, are limited.

As you have already learned from the Chairman's remarks at this meeting, excellent progress has been made in the financing of the Project. I will now deal with this in some greater detail.

The offering of U.S. \$500 million of Series A 7¾% First Mortgage Bonds to large institutional lenders in the U.S.A. has been satisfactorily concluded and \$50 million Series B (Canadian Pay) First Mortgage Bonds have been placed to yield approximately 8%. Both Series mature in the year 2007. As your Chairman has pointed out, there remain a number of matters to be completed and conditions to be fulfilled before the actual purchases and sales take place.

Churchill Falls is now preparing for the offering of units consisting of General Mortgage Bonds and shares to realize total proceeds of \$100 million.

A total of approximately \$83 million of capital stock in Churchill Falls has been subscribed and fully paid. In the authorized capital of 10 million shares, 7,759,999 shares have been issued at this time. The issue of the units of General Mortgage Bonds and shares when made will involve the issue of an additional 1 million shares. The respective percentage shareholdings of Brinco, Hydro-Quebec and Newfoundland are subject to adjustments depending on how these units are taken up. If Brinco does not subscribe for any of these units, its percentage shareholding in Churchill Falls will end up at about 56%.

In addition to the financing arrangements to which I have referred, which in total will provide Churchill Falls with approximately \$773 million, it is expected that income and dividends from Twin Falls, together with payments for deliveries of energy to Hydro-Quebec commencing in 1972, when the first generating units are scheduled to come into operation, will provide cash flow of approximately \$150 million during the construction period and be available for the completion of the Project scheduled in 1976.

Churchill Falls is currently in the course of arranging with a group of Canadian banks for bridging facilities and substantial lines of credit intended to provide flexibility and to be available after the proceeds of the prior issue of capital stock, General Mortgage Bonds and First Mortgage Bonds have been substantially utilized.

Turning now to Brinco's other interests, the proceeds of the proposed rights issue will provide, after meeting other commitments, a balance of about \$4 million for general corporate purposes.

Your Company's wholly owned subsidiary, British Newfoundland Exploration Limited (Brinex), is actively engaged in the exploration of its mineral concessions in Newfoundland and Labrador, which cover over 50,000 square miles. At the time the original concessions were granted, much of Labrador was not mapped. In exploring its concessions, Brinex has completed geological reconnaissance over 70,000 square miles and has prepared geological mapping on 17,000 square miles. In addition, over 10,000 square miles have been examined by geochemical prospecting and a like area has been explored by airborne geophysical surveys. Since 1953, about \$9 million has been spent on mineral exploration over the concession areas. Work to-date has resulted in the discovery of the Whalesback orebody and a number of base metal prospects in the Halls Bay area of Newfoundland and in the uranium area at Makkovik on the Labrador Coast on which diamond drilling is being carried out or is planned.

In spite of Brinco's heavy commitment in Churchill Falls, Brinex has been able, since 1965, to conduct its exploration programme without calling on further funds from Brinco by utilizing the cash flow from the Whalesback Mine. It is Brinex's aim to complete the basic exploration of its mineral concession areas in as short a time as possible, which will require increasing the rate of annual exploration expenditures. The development of additional copper ore reserves and underground exploration at depth below the existing mining levels at Whalesback and on the neighbouring Little Deer property are also being undertaken.

Returning briefly again to hydro-electric development, under Brinco's concessions granted by the Government of Newfoundland, the Company retains the option until 1983 to acquire the exclusive rights to develop hydro-electric power sites anywhere in Labrador not granted to others prior to 1953. In 1967, the Government of Newfoundland authorized by Act, the granting of a 99-year lease to Brinco to develop the water power potential of the Lower Churchill River. The development of this potential, estimated at approximately 3 million horsepower, is a matter which calls for early attention and further work will be proceeded with as soon as possible so that serious consideration as to the feasibility of its development can take place.

In conclusion, the Brinco picture is an expanding one and the proceeds of the proposed rights issue will provide funds to assist in the financing of an expanded exploration programme and of the early stage financing of the projects to which I have alluded.

Churchill Falls se prépare à offrir des unités comprenant à la fois des obligations à hypothèque générale et des actions pour réaliser globalement \$100,000,000.

Un total d'environ \$83,000,000 du capital-actions de Churchill Falls a été souscrit et entièrement versé. Des 10,000,000 d'actions du capital autorisées, 7,759,999 ont été émises jusqu'ici. L'émission d'unités d'obligations à hypothèque générale et d'actions, une fois réalisée, comportera l'émission d'un autre million d'actions. Le pourcentage des actions détenues respectivement par Brinco, l'Hydro-Québec et Terre-Neuve fera l'objet d'ajustements selon la manière dont ces unités seront répartis. Si Brinco n'en souscrit aucun, son pourcentage du capital-actions de Churchill Falls s'établira à 56%, environ.

Outre les modalités de financement dont je viens de parler et qui doivent assurer à Churchill Falls des fonds de l'ordre de \$773,000,000 environ, l'on s'attend à ce que les revenus et les dividendes provenant de Twin Falls ainsi que les versements pour la fourniture d'électricité à l'Hydro-Québec, qui doit commencer en 1972, au temps où l'on prévoit que les premiers générateurs commenceront à fonctionner, fourniront des apports liquides d'environ \$150,000,000 pendant la période de construction. Ces apports serviront au parachèvement du projet, prévu pour 1976. À l'heure actuelle, Churchill Falls est en pourparlers avec un groupe de banques canadiennes en vue d'obtenir des crédits temporaires et des lignes de crédit substantielles qui lui assureront la liberté d'action nécessaire et qui seront disponibles une fois que le produit des émissions d'actions, d'obligations à hypothèque générale et d'obligations à première hypothèque aura été largement absorbé.

Pour ce qui est des autres activités de Brinco, les fonds obtenus de l'émission prévue de droits de souscription nous laisseront, après avoir satisfait à nos autres engagements, un solde d'environ \$4,000,000 qui sera affecté aux besoins généraux de la compagnie.

British Newfoundland Exploration Limited (Brinex) filiale en propriété entière de la compagnie, poursuit activement l'exploration de ses concessions minières qui couvrent plus de 50,000 milles carrés à Terre-Neuve et au Labrador. À l'époque où les concessions originales ont été octroyées, l'on n'avait pas encore dressé de cartes de plusieurs parties importantes du Labrador. Au cours de ses explorations, Brinex a affecté le relevé géologique de plus de 70,000 milles carrés et dressé des cartes géologiques de 17,000 milles carrés. En outre, elle a effectué la prospection géochimique de plus de 10,000 milles carrés et l'exploration géophysique, par voie aérienne, d'une superficie équivalente. Depuis 1953, environ \$9,000,000 ont été consacrés à la prospection minière des zones concédées. Ces activités ont permis jusqu'ici la découverte du gisement de Whalesback et d'un certain nombre de zones d'intérêt de minerais vils dans la région de Halls Bay, à Terre-Neuve, et dans la région uranière de Makkovik, sur la côte du Labrador, où des forages au diamant sont actuellement en cours ou projetés.

Malgré l'engagement substantiel de Brinco dans le projet de Churchill Falls, Brinex a pu, depuis 1965, poursuivre son programme d'exploration sans autres apports de fonds de Brinco, grâce aux revenus de la mine de Whalesback. Brinex entend terminer l'exploration de base de ses concessions minières dans le plus bref délai possible, ce qui entraînera une augmentation de ses dépenses annuelles à cette fin. Elle entreprend également l'exploitation d'autres réserves de minerais cupriques et l'exploration souterraine en profondeur, sous les étages déjà en exploitation à Whalesback et dans les propriétés voisines de Little Deer.

Revenons brièvement aux aménagements hydro-électriques prévus dans les concessions accordées à Brinco par le gouvernement de Terre-Neuve: la compagnie conserve, jusqu'en 1983, l'option d'acquérir les droits exclusifs aux sites propices à des aménagements hydro-électriques dans tout le Labrador, exception faite des sites concédés à des tiers avant 1953. En 1967, le gouvernement de Terre-Neuve a autorisé par une loi l'octroi d'un bail de 99 ans à Brinco, portant sur l'aménagement du potentiel hydro-électrique de la rivière Churchill inférieure. L'exploitation de ce potentiel que l'on estime à 3,000,000 HP représente un sujet qui mérite une attention prompte et des travaux additionnels seront entrepris dès que possible afin que l'on puisse considérer sérieusement la praticabilité de cet exploitation.

En résumé, les perspectives de Brinco ne cessent de s'élargir. Le produit de l'émission de droits prévue devrait lui assurer les fonds pour faciliter le financement d'un programme d'exploration plus vaste et les premières étapes du financement des projets dont je viens de vous entretenir.

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

*Déclaration du président, M. Donald Gordon, aux actionnaires,
à l'assemblée générale extraordinaire du 30 octobre 1968*

MESDAMES, MESSIEURS,

Vous avez été, je crois, généralement bien informés des activités de la compagnie et particulièrement des progrès réalisés par sa filiale principale, Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited, dont je suis le président du Conseil d'administration. Outre les rapports annuels et semestriels publiés par la compagnie, la presse canadienne et étrangère a beaucoup écrit sur le projet de Churchill Falls dont l'importance est considérable, non seulement pour vous mais pour l'ensemble du public canadien. 1968 aura été une année de grandes réalisations et les événements s'y sont succédé et continuent de se succéder très rapidement. Il est donc indiqué que je profite de cette occasion pour vous donner un bref aperçu de notre situation globale à l'heure actuelle.

Les déboursés prévus pour la construction et la mise en service du projet de Churchill Falls s'élèvent à environ \$950,000,000. Ce total comprend un montant de \$104,000,000 comme prévisions pour les augmentations de prix pendant la longue période de construction, \$41,000,000 pour les imprévus et environ \$180,000,000 à titre d'intérêts imputables à la construction. À ce jour, les déboursés effectués s'élèvent à environ \$80,000,000. À peu près 30 pour cent des contrats de construction ont été attribués. Si l'on tient compte des projets et des travaux d'étude exécutés, des soumissions pour contrats et contrats attribués, de l'expérience acquise en construction et du coût des travaux jusqu'à date, nous croyons que le projet sera réalisé dans les délais et selon les prévisions budgétaires envisagées.

Au sujet de la vente de l'énergie électrique, les pourparlers ont abouti en automne 1966 à la signature d'une Lettre d'intention entre Churchill Falls et l'Hydro-Québec. Par la suite, un accord est intervenu sur les dispositions d'un contrat de fourniture d'électricité et, le 10 juillet 1968, le gouvernement du Québec passait un Ordre en Conseil autorisant l'Hydro-Québec à signer ce contrat; la signature aura lieu en même temps que celle des documents définitifs concernant le financement à long terme.

Le contrat de fourniture d'électricité prévoit que l'Hydro-Québec achètera, pendant une période de 40 ans, toute l'énergie produite par la centrale, après avoir pourvu à la consommation de Terre-Neuve. Le contrat sera automatiquement prolongé, à des conditions déjà convenues, pendant une période subséquente de 25 ans. Le prix que paiera l'Hydro-Québec pour l'énergie variera à différents stades du contrat et dépendra en fin de compte du prix de construction de la centrale. On peut évaluer entre \$93,000,000 et \$80,000,000 le total des versements qu'effectuera l'Hydro-Québec pour ses achats d'énergie pour chacune des 40 premières années, et à \$63,000,000 pour chacune des 25 années subséquentes. De plus, l'Hydro-Québec versera à Churchill Falls un montant équivalant à une partie convenue des intérêts dus pour les obligations à première hypothèque, les obligations à hypothèque générale et les autres dettes de Churchill Falls. Le contrat de fourniture d'électricité stipulera que l'Hydro-Québec paiera pour l'énergie, consommée ou non, et, si le cas devait se présenter, qu'elle fournira le financement nécessaire au parachèvement du projet et au service de la dette et les dépenses de Churchill Falls si les fonds nécessaires ne sont pas disponibles. Des dispositions spéciales prévoient également que les profits et pertes de Churchill Falls en rapport au change et résultant du service des obligations et autres dettes, qui sont payables en devises des États-Unis, sont limités.

Comme vous le savez déjà d'après ce que vous a dit le président du Conseil au cours de cette assemblée, le financement du projet se poursuit jusqu'ici dans d'excellentes conditions. Je vais vous en dire un peu plus long à ce sujet.

L'offre de \$500,000,000 (E.-U.) d'obligations à première hypothèque 7¾%, série A, à des prêteurs établis aux États-Unis d'Amérique, a été menée à bonne fin et \$50,000,000 d'obligations à première hypothèque, série B (devises canadiennes), ont été placées à un rendement d'environ 8%. Les deux séries viendront à l'échéance en 2007. Comme l'a souligné le président du Conseil d'administration, il reste diverses questions à régler et conditions à remplir avant que les achats et les ventes soient effectivement conclus.

5. Division de certificats

Les certificats peuvent être divisés en les envoyant à l'un des bureaux mentionnés ci-haut de la Compagnie Trust Royal qui émettra de nouveaux certificats divisés selon les directives du détenteur, représentant dans l'ensemble le même nombre de droits ou de fractions de droit que les certificats ainsi remis.

6. Emission de certificats d'action

Les certificats pour les actions souscrites seront mis à la poste à l'adresse immatriculée du détenteur à moins qu'il y ait directive au contraire et ce le plus tôt possible après le paiement en entier du coût de souscription.

7. Actionnaires aux Etats-Unis d'Amérique

Les actions ordinaires mentionnées en ces présentes sont offertes au Canada et dans d'autres pays mais non aux Etats-Unis d'Amérique ni en aucun de leurs territoires ou possessions. L'émission et la livraison de certificats de droits de souscription ne sont pas et en aucune circonstance ne doivent être considérées comme une offre pour la vente d'actions en les Etats-Unis d'Amérique ou en aucun de leurs territoires ou possessions ni une offre à toute personne résidant aux Etats-Unis d'Amérique ou en aucun de leurs territoires ou possessions ni une sollicitation en ces lieux ou une offre en ces lieux d'acheter des actions de la Compagnie. Les actions en rapport auxquelles les certificats sont émis ne sont pas enregistrées en vertu du "Securities Act of 1933" des Etats-Unis d'Amérique et les amendements à cette loi. La Compagnie n'acceptera pas de souscription émanant de toute personne ou de son agent qui semble résider ou au sujet de laquelle la Compagnie a des raisons de croire qu'elle réside aux Etats-Unis d'Amérique ou en aucun de leurs territoires ou possessions.

La Compagnie a été avisée que ces personnes peuvent vendre leurs droits au Canada.

8. Actionnaires au Royaume-Uni

Les détenteurs qui résident en le Royaume-Uni et qui désirent des renseignements concernant les exigences du contrôle du change ou concernant la vente et l'achat de droits devront consulter N. M. Rothschild & Sons à l'adresse indiquée à la section "1" ci-haut.

Directives

1. Comment souscrire

L'on peut souscrire en remplissant la formule de souscription qui se trouve au verso du ou des certificat(s) et en livrant le ou les certificat(s) accompagné(s) d'une remise du coût entier de la souscription, soit \$4.00 par action, en monnaie canadienne, à l'un des bureaux suivants de la Compagnie Trust Royal:

630 OUEST, BOUL. DORCHESTER, MONTREAL 111, P.Q.
119 ADELAIDE STREET WEST, TORONTO 1, ONTARIO.

247 DUCKWORTH STREET,
ST. JOHN'S, NEWFOUNDLAND.

Les actionnaires qui résident en Angleterre peuvent faire parvenir leur souscription à:

N. M. Rothschild & Sons,
NEW COURT,
ST. SWITHIN'S LANE,
LONDON, E.C. 4.
ou à
The Royal Trust Company of Canada,
3 ST. JAMES'S SQUARE,
LONDON, S.W. 1.

2. Quand souscrire

LE DROIT DE SOUSCRIRE À DES ACTIONS PRENDRA FIN À 4:00 P.M. HEURE NORMALE DE L'EST LE 13 DÉCEMBRE, 1968. LES CERTIFICATS SERONT NULS S'ils NE SONT PAS LIVRÉS À L'UN DES BUREAUX CI-HAUT MENTIONNÉS AVANT CETTE HEURE.

3. Paiement

Le paiement pour les actions souscrites doit être en espèces ou par chèque visé, chèque bancaire ou mandat-poste en monnaie canadienne payable à l'ordre de la Compagnie Trust Royal au pair à Montréal, Toronto ou St. John's, Terre-Neuve.

4. Achat et vente de droits

L'on s'attend à ce que les certificats de droits de souscriptions pour actions entières (mais non les certificats fractionnaires) soient négociés à la bourse de Montréal et à la bourse de Toronto jusqu'à peu avant la date d'expiration et les détenteurs peuvent aussi vendre tout ou une partie de leurs droits représentés par les certificats ou acheter des droits additionnels par l'entremise de banques, courtiers en placements ou courtiers en valeurs mobilières.

POUR AIDER LES DÉTENTEURS DE CERTIFICATS FRACTIONNAIRES, LA COMPAGNIE TRUST ROYAL, À TITRE D'AGENT, FERA DES ACHATS ET DES VENTES DE FRACTIONS DE DROITS N'EXCÉDANT PAS 19/20 AU PRIX COURANT DU MARCHÉ AFIN DE COM-PLÉTER DES SOUSCRIPTIONS POUR DES ACTIONS ENTIÈRES.

La Compagnie Trust Royal remettra le montant réalisé par la vente de ces droits ou enverra un compte pour le coût des droits achetés, selon le cas.

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

le 20 novembre, 1968.

OFFRE AUX DÉTENTEURS DES ACTIONS ORDINAIRES DE LA COMPAGNIE DE DROITS DE SOUSCRIRE À DES ACTIONS ORDINAIRES ADDITIONNELLES

Les droits sont émis selon les immatriculations Le dernier jour pour les souscriptions
est le 13 décembre, 1968.

Aux détenteurs des actions ordinaires de la Compagnie:

British Newfoundland Corporation Limited (ci-après appelée la "Compagnie") par ces présentes offre aux détenteurs de ses actions ordinaires immatriculées à la clôture des affaires le 8 novembre, 1968, le droit de souscrire à des actions ordinaires additionnelles moyennant quatre dollars (\$4.00), chaque vingt (20) actions ordinaires immatriculées au nom de ces détenteurs.

Ces droits sont représentés par des certificats transférables de droits de souscription immatriculés au nom de l'actionnaire et, lorsqu'il y a lieu, par un certificat fractionnaire au porteur.

Chaque détenteur d'actions ordinaires (à l'exception des détenteurs qui résident aux États-Unis d'Amérique ou en leurs territoires ou possessions) a droit de souscrire à une action ordinaire additionnelle sans valeur nominale ou au pair en le capital-actions de la Compagnie pour chaque droit entier qui lui revient.

Le nombre de droits indiqués sur le certificat de droit de souscription représente le nombre d'actions ordinaires additionnelles qu'un actionnaire peut acquérir par voie de souscription (pour acheter une action ordinaire additionnelle il faut un droit plus \$4.00). Les souscriptions pour des fractions d'actions ne seront pas acceptées mais les certificats fractionnaires au porteur peuvent être vendus ou des certificats fractionnaires au porteur additionnels peuvent être achetés pour permettre au détenteur de souscrire à une action ordinaire additionnelle.

L'on s'attend à ce que les certificats de droits de souscription pour des actions entières (mais non les certificats fractionnaires au porteur) soient négociés à la Bourse de Montréal et à la Bourse de Toronto jusqu'à peu avant leur date d'expiration.

TOUT CERTIFICAT DE DROITS DE SOUSCRIPTION QUI N'EST PAS REMIS À LA COMPAGNIE TRUST ROYAL, À N. M. ROTHSCILD & SONS OU À THE ROYAL TRUST COMPANY OF CANADA, ACCOMPAGNÉ D'UN PAIEMENT DE \$4.00 (MON-NAIE CANADIENNE) PAR ACTION AVANT 4:00 P.M. HEURE NORMALE DE L'EST LE 13 DÉCEMBRE, 1968 DEVIENDRA NUL ET TOUTS LES DROITS QU'IL REPRÉSENTE PRENDRONT FIN.

Les dispositions et conditions des droits offerts par ces présentes sont décrites au long sur les certificats de droits de souscription.

Votre attention est attirée aux directives qui suivent.

Votre tout dévoué,

le président du Conseil



BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

1 Carré Westmount
Montréal 216 (P.Q.)

le 20 novembre, 1968.

AUX ACTIONNAIRES:

Lors de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tenue le 30 octobre 1968, le capital-actions autorisé de votre compagnie a été porté de 19,999,988 actions ordinaires à 25,000,000 d'actions ordinaires. À la suite de cette assemblée, le Conseil d'administration a approuvé, sujet à l'accomplissement des formalités légales nécessaires, l'offre à tous les actionnaires, de droits de souscrire à 7 actions ordinaires additionnelles au prix de \$4.00 par action, pour chaque 20 actions ordinaires qu'ils possèdent déjà. Lesdites formalités ayant été remplies, vous trouverez ci-joint un certificat de droit de souscription immatriculé en votre nom et, s'il y a lieu, un certificat fractionnaire au porteur.

Le nombre de droits apparaissant sur le certificat de droit de souscription représente le nombre d'actions ordinaires additionnelles qui vous reviennent selon les actions que vous détenez (pour acheter une action ordinaire additionnelle il faut un droit plus \$4.00). Les souscriptions pour des fractions d'actions ne seront pas acceptées mais le certificat fractionnaire au porteur peut être vendu ou des certificats fractionnaires au porteur additionnels peuvent être achetés pour permettre au détenteur de souscrire à une action ordinaire additionnelle.

Vous trouverez ci-joint l'Offre officielle aux actionnaires et des directives pour votre facilité. Des dispositions ont été prises avec des membres des bourses de Montréal et de Toronto et avec des membres de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières pour faciliter la souscription.

Récemment, j'ai pu vous annoncer que The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited ("RTZ") et Bethlehem Steel Corporation ("Bethlehem Steel") avaient acquis conjointement une participation d'environ 50 pour cent dans votre compagnie par l'intermédiaire d'une compagnie canadienne de gestion, Thornwood Investments Limited ("Thornwood"). Par suite de la vente à Thornwood de 4,700,000 actions du trésor à \$4 par action, la compagnie a encaissé \$18,800,000. De plus l'émission de droits prévue mettra un montant additionnel de \$23,546,084 à la disposition de la compagnie. Ces montants formant un total d'environ \$42,300,000 ont servi, ou doivent servir, au remboursement d'une dette d'environ \$26,000,000 envers une banque canadienne, et à l'achat des actions que détient Rio Algom Mines Limited en Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited pour \$12,100,000. Le solde, soit environ \$4,200,000, servira aux autres activités de la compagnie.

RTZ a convenu qu'elle-même ou un actionnaire qu'elle désignera souscrira à toutes les actions affectées à l'émission de droits prévue qui ne sont pas souscrites. Thornwood, de son côté, a convenu d'exercer tous les droits émis à son nom. Par suite de ces engagements, votre compagnie est assurée de la souscription intégrale des nouvelles actions qu'elle offre.

On peut donc dire que la compagnie sera en mesure de satisfaire à tous ses besoins financiers prévisibles. De plus, les autres actionnaires, dont la plupart sont canadiens, auront l'occasion de participer à son financement au même prix par action que celui souscrit par Thornwood pour ses 4,700,000 actions. Pour vous mettre au courant de la situation actuelle de votre compagnie, nous joignons aux présentes une copie des déclarations faites aux actionnaires, le 30 octobre, par votre président et administrateur délégué M. Donald Gordon.

Veuillez agréer mes sincères salutations,

le président du Conseil



BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

NOTICE

of Extraordinary and Annual General Meeting

NOTICE is hereby given that an Extraordinary and Annual General Meeting of the Company will be held in the Duluth Room on the Convention Floor of The Queen Elizabeth Hotel, Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec, at 11:30 a.m. (Eastern Daylight Saving Time) on Wednesday, June 25, 1969, for the following purposes:

1. To consider and, if thought fit, pass as a Special Resolution, Resolution No. 1 entitled "Amendment of Article 116", a copy of which is attached hereto;
2. To consider and, if thought fit, pass as a Special Resolution, Resolution No. 2 entitled "Repeal of Articles 80 and 81 and Amendment of Article 82 relating to Alternate Directors", a copy of which is attached hereto;
3. To consider and, if thought fit, pass as an Ordinary Resolution, Resolution No. 3 entitled "Number of Directors", a copy of which is attached hereto;
4. To consider the Company's accounts and the reports of the directors and auditors for the year ended December 31, 1968 and, if thought fit, pass as an Ordinary Resolution, Resolution No. 4 entitled "Accounts and Reports", a copy of which is attached hereto;
5. To elect and re-elect directors;
6. To appoint auditors and to authorize the directors to fix their remuneration;
7. To transact such other business of the Company as may properly come before the Meeting.

Members (shareholders) who are unable to attend the Meeting in person are entitled to be represented by one or more proxies and are requested to date, sign and return the enclosed Instrument appointing a Proxy to The Royal Trust Company, P.O. Box 1810, Station "B", Montreal 110, Quebec, not less than forty-eight hours before the time fixed for the Meeting. A Proxy need not be a Member.

Dated this 17th day of April, 1969.

By Order of the Board
C. T. MANNING
Secretary

Attached hereto:

Proposed Resolutions
Extracts from Articles
Information Circular

Enclosed herewith:

Instrument of Proxy
Postage paid addressed envelope

(Version française au verso)

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

RESOLUTIONS

Resolution No. 1 — To be Proposed as a Special Resolution

Amendment of Article 116

RESOLVED

THAT Article 116 of the Company's Articles of Association be repealed and the following substituted therefor:

"116. Without prejudice to the power of the Company in General Meeting in pursuance of any of the provisions of these presents to appoint any person to be a Director, the Board shall have the power at any time and from time to time to appoint any person to be a Director either to fill a casual vacancy or as an addition to the then existing Board, but so that the total number of Directors shall not at any time exceed the maximum number fixed by these presents. Any Director so appointed shall hold office only until the next following Annual General Meeting, but any Director so appointed to fill a casual vacancy shall be eligible for re-election at such Annual General Meeting and any Director so appointed as an addition to the then existing Board shall be eligible for re-election at such Annual General Meeting if the Company shall at such meeting increase the number of Directors fixed pursuant to Article 79 by the number of Directors appointed as additions to the then existing Board since the last Annual General Meeting, provided, however, that no Director so appointed shall be taken into account in determining the Directors who are to retire by rotation at such meeting."

Resolution No. 2 — To be Proposed as a Special Resolution

Repeal of Articles 80 and 81 and Amendment of Article 82 relating to Alternate Directors

RESOLVED

THAT Articles 80 and 81 of the Articles of Association of the Company be repealed and that the parenthetical phrase "(including alternate Directors)" contained in Article 82 be deleted, provided, however, that notwithstanding the foregoing any alternate Director heretofore appointed pursuant to Articles 80 and 81 and whose appointment is valid and subsisting at the date hereof shall continue to be vested with the same rights, duties, powers and obligations as were vested in him prior to the adoption of this Resolution until he is removed by his appointor or his appointor ceases for any reason to be a Director except by reason of retirement by rotation or otherwise at a General Meeting at which he is re-elected.

Resolution No. 3 — To be Proposed as an Ordinary Resolution

Number of Directors

RESOLVED

THAT, pursuant to Article 79 of the Articles of Association of the Company and until otherwise determined by the Company in General Meeting, the number of Directors of the Company shall be eighteen, but nothing in this Resolution contained shall abrogate or be deemed to abrogate in any manner whatsoever the right of the Directors to appoint additional Directors in accordance with the power conferred on them by Article 116 as adopted at this Meeting.

Resolution No. 4 — To be Proposed as an Ordinary Resolution

Accounts and Reports

RESOLVED

THAT the Directors' Annual Report and the Financial Statements for the year ended 31 December, 1968 and the Auditors' Report thereon be and they are hereby adopted.

(Continued from the other side)

12082

150

DATE 1969.

Signature

MRS JANE LYNCH
66 OAKMOUNT RD APT 104
TORONTO 9 ONT

12082

You have the right to appoint a person to represent you at the Meeting other than the persons designated in the above form of Proxy. Such right may be exercised by striking out the names of the persons designated and inserting the name of your representative in the space provided for that purpose. A proxy need not be a Member of the Company.
For additional information see the Information Circular accompanying the Notice of Meeting.

Vous avez le droit de désigner, pour vous représenter à l'assemblée, une autre personne autre que celles mentionnées dans la délégation de pouvoirs ci-dessus. Pour exercer ce droit, veuillez rayer les noms des personnes mentionnées et les remplacer par celui du représentant de votre choix dans l'espace prévu à cette fin. Il n'est pas nécessaire qu'un fondé de pouvoirs soit membre de la Compagnie.
Pour tout renseignement supplémentaire, veuillez consulter la circulaire d'information qui accompagne l'avis de convocation.

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

PROXY

Solicited by the Management of the Company

The undersigned member of BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED hereby appoints Henry Borden, C.M.G., Q.C., or failing him, E. L. de Rothschild, T.D., or failing him, Donald Gordon, C.C., C.M.G., or failing him, Michael F. Nicholson, OR

as the proxy of the undersigned to vote for and on behalf of the undersigned at the Extraordinary and Annual General Meeting of the Company to be held on the 25th day of June, 1969 and at any adjournment thereof, with authority to vote at the said proxy's discretion unless otherwise specified below.

The said proxy is hereby directed to vote

- FOR ☐ AGAINST ☐ Resolution No. 1
FOR ☐ AGAINST ☐ Resolution No. 2
FOR ☐ AGAINST ☐ Resolution No. 3
FOR ☐ AGAINST ☐ Resolution No. 4

particulars of which are given in the Notice of the Extraordinary and Annual General Meeting.

(Continued and to be signed on the other side)

DÉLÉGATION DE POUVOIRS

Sollicitée par la direction de la Compagnie

Le soussigné, membre de la BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED, constitue par les présentes Henry Borden, C.M.G., c.r., ou, à défaut de lui, E. L. de Rothschild, T.D., ou, à défaut de lui, Donald Gordon, C.C., C.M.G., ou, à défaut de lui, Michael F. Nicholson, OU

fondé de pouvoirs du soussigné pour exercer, à son lieu et place et en son nom, son droit de vote à l'assemblée générale extraordinaire et annuelle de la Compagnie qui se tiendra le 25 juin 1969, ainsi qu'à tout ajournement de ladite assemblée, et autorise ledit fondé de pouvoirs à exercer ce droit de vote à sa discrétion, sauf indication contraire ci-dessous.

Le soussigné ordonne audit fondé de pouvoirs de voter

- POUR ☐ CONTRE ☐ la résolution No 1
POUR ☐ CONTRE ☐ la résolution No 2
POUR ☐ CONTRE ☐ la résolution No 3
POUR ☐ CONTRE ☐ la résolution No 4

dont l'énoncé figure dans l'avis de convocation de l'assemblée générale extraordinaire et annuelle.

(Suite au verso, où la signature doit être apposée)

BUSINESS REPLY ENVELOPE
NO POSTAGE STAMP NECESSARY IF MAILED IN CANADA

8 CENTS POSTAGE WILL BE PAID BY

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

c/o THE ROYAL TRUST COMPANY

P.O. Box 1810, Station "B"

Montreal 110, Quebec.



et
des
de
C.,

et
ale
le
se,
ite

éc

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

EXTRACTS FROM ARTICLES OF ASSOCIATION

For the information of Members, Articles 116, 80, 81, 82 and 79 of the Company's Articles of Association, as presently constituted, read as follows:

- "116. Without prejudice to the power of the Company in General Meeting in pursuance of any of the provisions of these presents to appoint any person to be Director, the Board shall have power at any time and from time to time to appoint any person to be a Director, either to fill a casual vacancy or as an addition to the existing Board, but so that the total number of Directors shall not at any time exceed the maximum number fixed by or in accordance with these presents. Any Director so appointed shall hold office only until the next following Annual General Meeting and shall then be eligible for re-election but shall not be taken into account in determining the Directors who are to retire by rotation at such meeting."
- "80. Each Director shall have the power to appoint either another Director or any person approved for that purpose by a Resolution of the Board to act as alternate Director in his place during his absence and may at his discretion remove such alternate Director. A person so appointed shall have all the rights, duties and powers of a Director during the period of his appointment (apart from the power to appoint an alternate and to receive remuneration) and shall be subject in all respects to the terms and conditions existing with reference to the other Directors of the Company, and each alternate Director, while so acting, shall exercise and discharge all the functions, powers and duties as a Director of his appointor in such appointor's absence. Any Director acting as alternate shall have an additional vote for each Director for whom he acts as alternate. An alternate Director shall also ipso facto cease to be an alternate Director if his appointor ceases for any reason to be a Director, provided that if any Director retires by rotation or otherwise but is re-elected at the same Meeting, any appointment made by him pursuant to this Article which was in force immediately before his retirement shall remain in force as though he had not retired."
- "81. All appointments and removals of an alternate Director shall be effected by instrument in writing delivered at the Office and signed by the appointor."
- "82. The Directors shall be entitled to such remuneration as shall from time to time be determined by the Company in General Meeting and such remuneration shall be divided among the Directors as the Resolution or the Board shall determine, or, failing such determination, equally, except that in such event any Director holding office for less than a year shall only rank in such division in proportion to the period during which he has held office during such year. The Directors (including alternate Directors) shall also be entitled to be paid their reasonable travelling, hotel and incidental expenses of attending and returning from Meetings of the Board or Committees of the Board or General Meetings, or otherwise incurred while engaged on the business of the Company."
- "79. Unless and until otherwise determined by the Company in General Meeting, the Directors shall be not less than five and not more than twenty-one in number."

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

INFORMATION CIRCULAR

This Information Circular is furnished in accordance with the provisions of The Securities Act, 1966 of Ontario, as amended, in connection with the solicitation by the management of British Newfoundland Corporation Limited (hereinafter sometimes called the "Company") of proxies to be voted at the Extraordinary and Annual General Meeting of the Company (the "Meeting"), to be held on the date and for the purposes set forth in the accompanying Notice of the said Meeting. The information contained herein is given as of the 17th day of April, 1969.

Solicitation of Proxies

In addition to the present solicitation by management, proxies may also be solicited on behalf of management by directors, officers and regular employees of the Company, by mail, by telegram or by telephone. The cost of solicitation, which is expected to be nominal, will be borne by the Company.

Particulars of Special Matters to be Acted On

At the Meeting, the Members (Shareholders) will be asked to:

(a) amend the Company's Articles of Association by adopting:

- (i) A Special Resolution (Resolution No. 1), the effect of which will be to permit the board of directors to appoint additional directors above the number fixed by the Company in General Meeting, provided, however, that at no time will the number of directors exceed the maximum number fixed by Article 79 (currently twenty-one);

and

- (ii) A Special Resolution (Resolution No. 2), the effect of which will be to remove the right of a director to appoint an alternate director to act for him, except that prior appointments of alternate directors in effect as at the date of the Meeting will remain valid;

and

- (b) fix the number of directors at eighteen until otherwise determined by the Company in General Meeting, by adopting an Ordinary Resolution (Resolution No. 3) pursuant to Article 79.

Election of Directors

The shares represented by the proxies hereby solicited will be voted for the election of each of the proposed nominees listed below (or for substitute nominees in the event of contingencies not known at present). Each such nominee who is elected or re-elected a director shall hold office until his retirement in due course by rotation pursuant to the Company's Articles of Association, unless his office is vacated earlier, as therein provided. Normally the number nearest to but not exceeding one third of the directors for the time being in office retire by rotation at each annual general meeting and the directors so retiring are those who have been longest in office since their last election. A retiring director is eligible for re-election.

PROPOSED NOMINEES FOR RE-ELECTION

(a) Proposed Nominees for Re-election under Article 116:

The following directors were appointed at the 64th Meeting of the Board of Directors held on April 11, 1969 and are eligible for re-election pursuant to the present Article 116 or, if Special Resolution No. 1 referred to above is adopted, pursuant to the new Article 116:

<i>Name and Offices held with the Company</i>	<i>Period of Service as a Director (From)</i>	<i>Common Shares of the Company beneficially owned, directly or indirectly</i>
BERNARD D. BROEKER	April 11, 1969	1,000
PAUL DESMARAIS	April 11, 1969	None
LEWIS W. FOY	April 11, 1969	1,000
SIR MARK TURNER	April 11, 1969	None

(b) Proposed Nominees for Re-election by Rotation:

The following directors are eligible for re-election by rotation:

<i>Name and Offices held with the Company</i>	<i>Period of Service as a Director (From)</i>	<i>Common Shares of the Company beneficially owned, directly or indirectly</i>
HENRY BORDEN, CMG, QC* (Chairman)	July 1963	2,230
SENATOR MAURICE BOURGET, PC*	July 1963	850
SIR VAL DUNCAN, OBE* (Chairman of Executive Committee)	April 1953 to July 1963; October 1963	7,020
G. PETER FLECK	October 1963	None**

*Member of the Executive Committee of the Board of Directors.

**Partner in N. M. Rothschild & Sons which beneficially owns 202,500 Common Shares.

PRINCIPAL OCCUPATION OF PROPOSED NOMINEES FOR RE-ELECTION

Set out below are the present principal occupation or employment, and the principal occupations or employments within the five preceding years, of each person proposed to be nominated for election as a director:

(a) Proposed Nominees for Re-election under Article 116:

Bernard D. Broeker, Chairman of the Finance Committee and General Counsel of Bethlehem Steel Corporation since February 1967, Vice-Chairman of the Committee from 1965 to 1967, Secretary of Bethlehem from 1957 to 1965 and General Counsel since 1963. Bethlehem is a manufacturer of steel and steel products.

Paul Desmarais, Chairman of Power Corporation of Canada Limited since May 1968 and prior thereto, President of Trans-Canada Corporation Fund. Both companies are closed-end investment funds.

Lewis W. Foy, Vice-President, Purchasing, Bethlehem Steel Corporation since 1963.

Sir Mark Turner, Deputy Chairman of Kleinwort, Benson Ltd., Merchant Bankers, and of The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, an international mining and industrial corporation, both companies of London, England.

(b) Proposed Nominees for Re-election by Rotation:

Henry Borden, Chairman of the Company since December 1965 and also President and Chief Executive Officer of the Company from December 1965 to February 1967; and prior to December 1965, successively President and Chairman of Brazilian Light & Power Company Limited, a public utility company.

Senator Maurice Bourget, a Member of the Senate of Canada.

Sir Val (John Norman Valette) Duncan, Chairman and Chief Executive of The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, an international mining and industrial corporation, of London, England.

Gustav Peter Fleck, Chairman of Amsterdam Overseas Corporation, a diversified finance company, and, since July 1967, Chairman of New Court Securities Corporation, an investment banking company, both companies of New York, U.S.A.; and a partner of N. M. Rothschild & Sons, Merchant Bankers, of London, England, since January 1968.

CONTINUING DIRECTORS

The term of office of the following directors continues after the Meeting:

<i>Name and Offices held with the Company</i>	<i>Period of Service as a Director (From)</i>	<i>Common Shares of the Company beneficially owned, directly or indirectly</i>
J. GEORGES-PICOT, KBE	September 1958	None
DONALD GORDON, CC, CMG* (President, Chief Executive Officer & Deputy Chairman of Executive Committee)	January 1967	2,500
SAM HARRIS*	July 1963	10,000
J. H. MOWBRAY JONES, D. ENG.	December 1962	1,000
M. F. NICHOLSON* (Vice-President & General Manager)	July 1964	None
DONALD J. MCPARLAND, P. ENG. (Vice-President (Technical))	December 1965	270
GORDON F. PUSHIE	December 1963	None
EDMUND L. DE ROTHSCHILD, TD (Deputy Chairman)	June 1954	40,709**
H. GREVILLE SMITH, CBE	August 1959	100
ARTHUR S. TORREY*	September 1954	5,000

*Member of the Executive Committee of the Board of Directors.

**Partner in N. M. Rothschild & Sons which beneficially owns 202,500 Common Shares.

PRINCIPAL OCCUPATION OF CONTINUING DIRECTORS

Set out below are the present principal occupation or employment, and the principal occupations or employments within the five preceding years, of each person whose term of office as a director will continue after the Meeting:

Jacques Georges-Picot, Chairman of the Board and Managing Director of Compagnie Financière de Suez et de l'Union Parisienne, an investment and holding corporation, of Paris, France.

Donald Gordon, President and Chief Executive Officer of the Company since March 1967 and Chairman and President of Canadian National Railways from 1950 to December 1966.

Sam Harris, a senior partner of Strasser, Spiegelberg, Fried & Frank, attorneys-at-law, of New York, USA.

John Hugh Mowbray Jones, retired industrialist, and director of The Bowater Paper Corporation Limited, of London, England; President of The Bowater Corporation of North America Limited, international pulp and paper manufacturer, from 1962 to 1967.

Michael Franklin Nicholson, a Vice-President and the General Manager of the Company.

Donald Joseph McParland, President of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited, a subsidiary of the Company, since February 1966, and its Chief Executive Officer since October 1966; and also Vice-President (Technical) of the Company since 1964.

Gordon Frizzell Pushie, an Industrial Consultant.

Edmund Leopold de Rothschild, Senior Partner of N. M. Rothschild & Sons, Merchant Bankers, of London, England.

Harold Greville Smith, President of Canadian International Investment Trust Limited, an investment trust.

Arthur Starratt Torrey, retired, and Honorary Chairman of Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, investment dealers, since May 1968; and prior thereto, Chairman of that Company.

Appointment of Auditors

It is intended that the shares represented by the proxies hereby solicited will be voted for the reappointment of Peat, Marwick, Mitchell & Co., 1155 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec, as auditors of the Company to hold office until the next annual general meeting of Members and the authorization of the directors to fix their remuneration.

Voting Shares and Principal Holders Thereof

As at the date hereof, there are outstanding 22,705,152 Common Shares of the Company without nominal or par value, being the only equity shares entitled to be voted at the Meeting.

To the knowledge of the directors and senior officers of the Company the only person or company, at the date hereof, beneficially owning, directly or indirectly, more than 10% of the Common Shares of the Company is The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, 6 St. James's Square, London, England, which itself owns 100 Common Shares and which beneficially owns 11,168,264 Common Shares through its subsidiary, Tinto Holdings Canada Limited (Tinto Holdings), Suite 3209, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario, and Tinto Holdings' subsidiary, Thornwood Investments Limited (Thornwood), 280 Duckworth Street, St. John's, Newfoundland, being an aggregate of 11,168,364 Common Shares or approximately 49% of the outstanding Common Shares of the Company. Bethlehem Steel Corporation, Bethlehem, Pa., U.S.A., a minority shareholder of Thornwood, owns through its subsidiary, Interocean Shipping Company, c/o The International Trust Company of Liberia, 80 Broad Street, Monrovia, Liberia, 907,767 Common Shares of the Company.

Each Member is entitled to one vote for each Common Share of the Company registered in his name. Any Member may appoint another person (whether a Member or not) as his proxy to attend and vote in his place and stead. The instrument appointing the proxy shall be in writing under the hand of the appointor or of his attorney, duly authorized in writing or, if the appointor be a corporation, either under its Common Seal or under the hand of an officer or attorney so authorized.

The instrument appointing a proxy and the power of attorney or other authority (if any) under which it is signed, or a notarially certified copy of such power or authority, shall be deposited at the address as fixed by the Notice of the Meeting not less than forty-eight hours before the time appointed for holding the Meeting or adjourned Meeting at which the person named in the instrument proposes to vote, or in the case of a poll taken subsequently to the date of a Meeting or adjourned Meeting, not less than twenty-

four hours before the time appointed for the taking of the poll and in default the instrument shall not be treated as valid. No instrument appointing a proxy shall be valid after the expiration of twelve months from the date named in it as the date of its execution.

Voting of Shares Represented by Management Proxy

The accompanying form of proxy confers discretionary voting authority upon the persons designated therein. The shares represented by any valid Instrument of Proxy on the said form and appointing the persons named therein to represent the Member at the Meeting will be voted, subject to the provisions of Section 105 of The Securities Act, 1966, of Ontario, in accordance with the directions of the Member as specified in the Instrument of Proxy. In the absence of such directions, the shares represented by such Instrument of Proxy will be voted in favour of the resolutions set forth in the Notice of the Meeting, namely: Resolution No. 1 entitled "Amendment of Article 116"; Resolution No. 2 entitled "Repeal of Articles 80 and 81 and Amendment of Article 82 relating to Alternate Directors"; Resolution No. 3 entitled "Number of Directors"; and, Resolution No. 4 entitled "Accounts and Reports".

The management is not aware of any matters other than those identified in the Notice of Meeting that may come before the Meeting. If, however, other matters properly come before the Meeting, the persons designated in the enclosed form of proxy will vote thereon in accordance with their best judgment pursuant to the discretionary authority conferred by the Instrument of Proxy with regard to such matters.

Designation of Persons Other Than Those Named in the Management Proxy

Each Member has the right to designate as his proxy a person other than those designated in the accompanying Instrument of Proxy to attend and vote for such Member at the Meeting. Any Member desiring to exercise such right may do so by striking out the names of the persons designated in the accompanying Instrument of Proxy and inserting, in the space provided, the name of the person he wishes to designate as his proxy, or he may do so by executing an instrument appointing a proxy in a form similar to the accompanying form of Instrument of Proxy.

Revocability of Proxy

A Member giving a proxy has power to revoke it at any time before it has been exercised, provided intimation in writing of such revocation shall have been received by the Company at its registered office or at the office of The Royal Trust Company, P.O. Box 1810, Station "B", Montreal 110, Quebec, before the commencement of the Meeting or adjourned Meeting, or the taking of the poll at which the Instrument of Proxy is to be used.

Remuneration of Management and Others

The aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries whose financial statements are consolidated with those of the Company, to directors and senior officers of the Company during the year ended December 31, 1968 was \$161,808. In addition certain directors and senior officers of the Company whose services were provided pursuant to an agreement with Rio Algom Mines Limited have received remuneration directly from that Company.

The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries in the year ended December 31, 1968 of all pension benefits proposed to be paid under any normal pension plan, directly or indirectly, by the Company and its subsidiaries to directors and senior officers of the Company, in the event of their retirement at normal retirement age, was \$8,464.

Options for Senior Officers

In addition to options on 98,500 Common Shares of the Company granted to employees who are not senior officers, options on 126,500 Common Shares of the Company at a price of \$4.73 per share, exercisable for a period of five years, were granted as of October 10, 1968 to certain senior officers of the Company

in consideration of services. During the period from September 1, 1968 to October 9, 1968 the price range of the Common Shares was \$4.30 to \$5³/₈ per share. No options were exercised during the year ended December 31, 1968. No options on Common Shares of the Company have been granted to any director as such.

Interest of Management and Others in Material Transactions

The following are the material transactions since January 1, 1968, or proposed material transactions, which have materially affected or will materially affect the Company or any of its subsidiaries and in which

- (i) any director or senior officer of the Company;
- (ii) any proposed nominee for election as a director of the Company;
- (iii) any person or company which, to the knowledge of the directors and senior officers of the Company, beneficially owns, directly or indirectly, more than 10% of the Common Shares of the Company; and
- (iv) any associate or affiliate of any of the foregoing persons or companies,

has any direct or indirect material interest:

1. On August 16, 1968 the directors of the Company accepted an offer from The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited (RTZ) dated August 8, 1968, whereby RTZ undertook that it (or a shareholder designated by it) would
 - (a) purchase from the Company 4,700,000 Common Shares of the Company at a price of \$4 per share; and
 - (b) subscribe for any unsubscribed shares of a rights offering of Common Shares of the Company at a price of not more than \$4 per share.

Pursuant to the above-mentioned agreement, 4,700,000 Common Shares of the Company were issued on August 22, 1968, to Thornwood Investments Limited (Thornwood), a subsidiary of RTZ, against payment to the Company of \$18,800,000, and 92,770 Common Shares of the Company, being the unsubscribed balance of the rights offering of 5,886,521 Common Shares made by the Company to its shareholders on November 8, 1968, were issued on December 23, 1968, to Interocean Shipping Company, the shareholder designated by RTZ, against payment to the Company of \$371,080.

No commission or discount was paid in connection with the above-mentioned transactions.

2. On August 22, 1968, the Company purchased from Rio Algom Mines Limited (Rio Algom) 805,434 Common Shares of the Company's subsidiary, Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited (Churchill Falls), at a price of \$15 per share. Within the two years prior to the date of this transaction, Rio Algom had acquired 623,994 of such shares for \$8,500,081.
3. As at December 31, 1968, a novation agreement evidencing the assignment to Rio Tinto North American Services Limited (RTNAS), a wholly-owned subsidiary of RTZ, of all right, title and interest of Rio Algom in and to a services agreement dated October 31, 1966, between the Company, Churchill Falls and Rio Algom, was executed by the parties to the said services agreement and RTNAS. The services agreement as amended by the novation agreement provides for services to be rendered to the Company and Churchill Falls by RTNAS, in consideration of which RTNAS will receive a fee at the annual rate of \$1,000,000 from January 1, 1969, to December 31, 1971, and thereafter at the annual rate of \$600,000 until December 31, 1975. This agreement may not be terminated prior to December 31, 1975.

Pursuant to an agreement dated April 1, 1967, between the Company and Churchill Falls (terminable at any time on six months' notice) Churchill Falls will pay the said fees.

With respect to the direct or indirect material interests of the persons described above in items (i), (ii), (iii), and (iv) in the transactions summarized in 1 to 3 above or in other transactions, as noted below:

- (a) reference is made to the section of this Information Circular entitled "Voting Shares and Principal Holders Thereof" insofar as the interests of RTZ and certain of its subsidiaries are concerned;
- (b) Rio Algom, 120 Adelaide Street West, Toronto, Ontario, is a subsidiary of RTZ;
- (c) RTNAS, Suite 3209, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario, is a subsidiary of RTZ;
- (d) the following directors of the Company are interested in the transactions summarized above:
 - (i) Henry Borden, 18 Edmund Avenue, Toronto, Ontario, Chairman of the Company, a director and shareholder of Rio Algom, a director of Tinto Holdings Canada Limited (Tinto Holdings) and an employee of RTNAS;
 - (ii) Sir Val Duncan, Edenbridge House, Edenbridge, Kent, England, Chairman of the Executive Committee of the Company, Chairman, Chief Executive, a director, shareholder and an employee of RTZ, and Chairman and a director of Rio Algom and Tinto Holdings;
 - (iii) Donald Gordon, 172 Edgehill Road, Westmount, Quebec, President, Chief Executive Officer, and Deputy Chairman of the Executive Committee of the Company, a director and shareholder of Rio Algom and an employee of RTNAS;
 - (iv) D. J. McParland, 342 Kitchener Avenue, Westmount, Quebec, a Vice-President of the Company, a director of Rio Algom and an employee of RTNAS;
 - (v) Sir Mark Turner, 3 The Grove, Highgate, London, England, Deputy Chairman, director and a shareholder of RTZ, and Deputy Chairman of Kleinwort, Benson, Ltd., which sold Common Shares of the Company to Thornwood;
- (e) the following senior officer of the Company is interested in the transactions summarized above:
Eric G. Lambert, 355 Beverley Avenue, Town of Mount Royal, Quebec, a Vice-President of the Company and an employee of RTNAS;
- (f) the following directors of the Company are only interested in the transactions noted against their names:
 - (i) G. P. Fleck, Campbell Road, Bernardville, New Jersey, USA, a partner of N. M. Rothschild & Sons, which is a shareholder of RTZ. N. M. Rothschild & Sons sold Common Shares of the Company to Thornwood, acted as agent for RTZ and Thornwood in the purchase of Common Shares of the Company from others and acted as an agent for the Company in the marketing of the rights offering of November 8, 1968;
 - (ii) J. Georges-Picot, 2 Square Mignot, Paris XVI, France, Chairman of the Board and Managing Director of Compagnie Financière de Suez et de l'Union Parisienne, which sold Common Shares of the Company to Thornwood;
 - (iii) J. H. Mowbray Jones, 250 Clarke Ave., Westmount, Quebec, a director and shareholder of Bowater Canadian Paper Corporation Limited, which sold Common Shares of the Company to Thornwood;
 - (iv) Edmund L. de Rothschild, Inchmery House, Exbury, Hampshire, England, Deputy Chairman of the Company and Senior Partner of N. M. Rothschild & Sons (refer to (i) above for details).

Dated as of the 17th day of April, 1969.

By Order of the Board

C. T. MANNING
Secretary

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

TO THE SHAREHOLDERS

It is with deep regret that we advise you that Mr. Donald Gordon, C.C., C.M.G., the President and Chief Executive Officer of Brinco for the last two years, passed away peacefully early on Saturday, May 3rd.

At a meeting of your Board of Directors on Monday, May 12th, Mr. D. J. McParland, a Vice-President of the Company since 1964 and the President of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited, was elected President and Chief Executive Officer of the Company.

HENRY BORDEN

Chairman

May 12, 1969.

(Version française au verso)

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

AUX ACTIONNAIRES

Nous vous faisons part avec le plus grand regret du décès paisible, le samedi matin 3 mai, de monsieur Donald Gordon, C.C., C.M.G., président et administrateur délégué de Brinco depuis deux ans.

Le lundi 12 mai, lors d'une réunion du conseil d'administration de la compagnie, monsieur D. J. McParland, vice-président de la compagnie depuis 1964 et président de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited, a été élu président et administrateur délégué de la compagnie.

Le président du conseil

HENRY BORDEN

Le 12 mai 1969.

(English version overleaf)

En ce qui concerne les intérêts d'importance, directs ou indirects, des personnes mentionnées aux alinéas (i), (ii), (iii) et (iv), dans les transactions résumées dans les paragraphes 1 à 3 ci-dessus, ou dans les autres transactions indiquées ci-dessus:

- (a) On se reportera à la section de cette circulaire intitulée: "Actions comportant le droit de vote et leurs principaux détenteurs", pour ce qui concerne les intérêts de RTZ et de ses filiales;
- (b) Rio Algom, 120 Adelaide Street West, Toronto (Ontario), est une filiale de RTZ;
- (c) RTNAS, Suite 3209, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario), est une filiale de RTZ;
- (d) Les administrateurs de la Compagnie dont les noms suivent sont intéressés dans les transactions résumées ci-dessus:

- (i) Henry Borden, 18 Edmund Avenue, Toronto (Ontario), président du conseil de la Compagnie, administrateur et actionnaire de Rio Algom, administrateur de Tinto Holdings Canada Limited (Tinto Holdings) et employé de RTNAS;
- (ii) Sir Val Duncan, Edenbridge House, Edenbridge, Kent (Angleterre), président du comité exécutif de la Compagnie, président du conseil, administrateur délégué, administrateur, actionnaire et employé de RTZ, et président du conseil et administrateur de Rio Algom et Tinto Holdings;
- (iii) Donald Gordon, 172 Edgehill Road, Westmount (P.Q.), président, administrateur délégué et président suppléant du comité exécutif de la Compagnie, administrateur et actionnaire de Rio Algom et employé de RTNAS;
- (iv) D. J. McParland, 342 Kitchener Avenue, Westmount (P.Q.), un des vice-présidents de la Compagnie, administrateur de Rio Algom et employé de RTNAS;
- (v) Sir Mark Turner, 3 The Grove, Highbury, Londres (Angleterre), président suppléant, administrateur et actionnaire de RTZ, président suppléant de Kleinwort, Benson Ltd. qui a vendu des actions ordinaires de la Compagnie à Thornwood;

- (e) Le membre des cadres supérieurs de la Compagnie dont le nom apparaît ci-dessous est intéressé aux transactions résumées au paragraphes 1 à 3 ci-dessus;
- Eric G. Lambert, 355 Beverley Avenue, Town of Mount Royal (P.Q.), un vice-président de la Compagnie et un employé de RTNAS;

- (f) Les administrateurs de la Compagnie dont les noms suivent ne sont intéressés que dans les transactions indiquées à la suite de leur nom:

- (i) G. P. Fleck, Campbell Road, Bernardsville, New Jersey (E.-U.), associé de N. M. Rothschild & Sons, laquelle est actionnaire de RTZ, N. M. Rothschild & Sons a vendu des actions ordinaires de la Compagnie à Thornwood, a agi comme agent de RTZ et de Thornwood lors de l'achat de tiers d'actions ordinaires de la Compagnie et a agi comme agent de la Compagnie à l'égard de l'offre de droits de souscription du 8 novembre, 1968;
- (ii) J. Georges-Picot, 2 Square Mignot, Paris XVI (France), président du conseil et directeur général de la Compagnie Financière de Suez et de l'Union Parisienne qui a vendu des actions ordinaires de la Compagnie à Thornwood;
- (iii) J. H. Mowbray Jones, 250 Clark Avenue, Westmount (P.Q.), administrateur et actionnaire de Bowater Canadian Paper Corporation Limited qui a vendu des actions ordinaires de la Compagnie à Thornwood;

- (iv) Edmund L. de Rothschild, Inchmery House, Exbury, Hampshire (Angleterre), président suppléant de la Compagnie et associé principal de N. M. Rothschild & Sons (voir (i) ci-dessus).

En date du 17 avril 1969.

Par ordre du conseil

le secrétaire
C. T. MANNING

Options en faveur des cadres supérieurs

En plus des options portant sur 98,500 actions ordinaires de la Compagnie accordées à des employés appartenant pas aux cadres supérieurs, la Compagnie a accordé en date du 10 octobre 1968 à certains membres de ces cadres, en considération des services rendus par eux, des options sur 126,500 actions ordinaires de la Compagnie au prix de \$4.73 par action, qui peuvent être exercées au cours d'une période de cinq ans. Entre le 1er septembre 1968 et le 9 octobre 1968, le cours des actions ordinaires a oscillé entre \$4.30 et \$5.38 par action. Il n'y a eu aucune option d'exercice pendant l'exercice terminée le 31 décembre 1968. Aucune option sur des actions ordinaires de la Compagnie n'a été accordée à un administrateur, comme tel.

Participation de membres de la direction et d'autres à des transactions d'importance

Nous donnons ci-après un relevé des transactions d'importance effectuées depuis le 1er janvier 1968, ou envisagées, qui ont affecté ou affecteront sensiblement la Compagnie ou l'une quelconque de ses filiales et dans lesquelles,

- (i) un administrateur ou un membre des cadres supérieurs de la Compagnie;
- (ii) un candidat dont l'élection comme administrateur de la Compagnie est proposée;
- (iii) toute personne ou compagnie qui, au su des administrateurs et des membres des cadres supérieurs de la Compagnie, détient à titre bénéficiaire, directement ou indirectement, plus de 10% des actions ordinaires de la Compagnie; et
- (iv) tout associé ou affilié d'une quelconque des personnes ou compagnies susdites,

possède un intérêt important, direct ou indirect:

1. Le 16 août 1968, les administrateurs de la Compagnie ont accepté l'offre de The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited (RTZ) en date du 8 août 1968, en vertu de laquelle RTZ a convenu qu'elle (ou un actionnaire désigné par elle):

(a) achèterait de la Compagnie 4,700,000 actions ordinaires de la Compagnie, au prix de \$4 par action; et

(b) achèterait toutes les actions non souscrites d'une offre de droits de souscription à des actions ordinaires de la Compagnie, à un prix ne dépassant pas \$4 par action.

Conformément à la convention ci-dessus mentionnée, 4,700,000 actions ordinaires de la Compagnie ont été émises à Thornwood Investments Limited (Thornwood) une filiale de RTZ, le 22 août 1968 sur paiement d'un montant de \$18,800,000 à la Compagnie, et 92,770 actions ordinaires de la Compagnie, constituant la partie non souscrite de l'offre de droits de souscription portant sur 5,886,521 actions ordinaires faite par la Compagnie à ses actionnaires le 8 novembre 1968, ont été émises à Interocean Shipping Company, l'actionnaire désigné par RTZ, le 23 décembre 1968 sur paiement d'un montant de \$371,080 à la Compagnie.

Aucune commission ou escompte n'a été payé ou donné sur ces transactions.

2. Le 22 août 1968, la Compagnie a acheté de Rio Algom Mines Limited (Rio Algom) 805,434 actions ordinaires de la filiale de la Compagnie, Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited (Churchill Falls), au prix de \$15.00 par action. Au cours des deux années précédant la date de cette transaction, Rio Algom avait acquis 623,994 de ces actions pour \$8,500,081.

3. En date du 31 décembre 1968, les parties intéressées ont signé un contrat de novation attestant la cession à Rio Tinto North American Services (RTNAS), filiale en propriété entière de RTZ, de tout droit, titre et intérêt de Rio Algom dans un contrat de services daté du 31 octobre 1966, conclu entre la Compagnie, Churchill Falls et Rio Algom. Le contrat de services (tel qu'amendé par le contrat de novation) prévoit que RTNAS rendra des services à la Compagnie et à Churchill Falls, pour lesquels RTNAS doit recevoir des honoraires annuels de \$1,000,000 entre le 1er janvier 1969 et le 31 décembre 1971 et, par la suite, des honoraires annuels de \$600,000 jusqu'au 31 décembre 1975. Ce contrat ne peut être terminé avant le 31 décembre 1975.
- En vertu d'une entente intervenue le 1er avril 1967 entre la Compagnie et Churchill Falls (pouvant se terminer en tout temps, moyennant six mois de préavis), Churchill Falls assume le paiement desdits honoraires.

ment d'icelle, ce dépôt devra avoir lieu vingt-quatre heures au moins avant le moment prévu pour le vote, à défaut de quoi l'acte de délégation de pouvoirs ne sera valide après l'expiration de 12 mois à compter de la date qui y est indiquée comme étant celle de sa signature.

Exercice du droit de vote par un fondé de pouvoirs proposé par la direction

La formule de délégation de pouvoirs ci-jointe confère aux personnes y désignées des pouvoirs discrectionnaires de vote. Le droit de vote attaché aux actions représentées par tout acte de délégation de pouvoirs valide sur ladite formule nommant les personnes y indiquées pour représenter l'actionnaire à l'Assemblée, sera exercé, sous réserve des dispositions de la section 105 de la loi de l'Ontario sur les valeurs mobilières, de 1966, conformément aux instructions de l'actionnaire précisées dans l'acte de délégation de pouvoirs. À défaut de telles instructions, le droit de vote attaché aux actions représentées par ledit acte sera exercé en faveur des résolutions énoncées dans l'avis de convocation, à savoir: résolution No 1 intitulée "Amendement à l'article 116", résolution No 2 intitulée "Annulation des articles 80 et 81 et amendement à l'article 82 relatif aux administrateurs suppléants", résolution No 3 intitulée "Nombre des administrateurs" et, résolution No 4 intitulée "Comptes et rapports".

La direction n'a connaissance d'aucune question, autre que celles qui sont indiquées dans l'avis de convocation, qui sera soumise à l'Assemblée. Cependant, si d'autres questions en règle sont soumises à l'Assemblée, les personnes désignées dans la formule de délégation de pouvoirs ci-jointe voteront sur celles-ci d'après leur meilleure appréciation, en vertu du pouvoir discrétionnaire que leur confère l'acte de délégation de pouvoirs à cet égard.

Désignation de personnes autres que celles proposées par la direction dans la formule de délégation de pouvoirs

Tout actionnaire a le droit de désigner comme son fondé de pouvoirs une personne autre que celles indiquées dans l'acte de délégation de pouvoirs ci-joint pour assister à sa place à l'Assemblée et y voter en son nom. Tout actionnaire qui désire exercer ce droit peut le faire en biffant les noms des personnes indiquées dans l'acte de délégation de pouvoirs et en y inscrivant, à l'endroit prévu, le nom de la personne qu'il veut désigner comme son fondé de pouvoirs. Il peut également le faire en signant un acte de délégation de pouvoirs semblable en forme à la formule ci-jointe.

Révocation des délégations de pouvoirs

Tout actionnaire donnant une délégation de pouvoirs peut révoquer celle-ci n'importe quand avant son exercice, pourvu qu'un avis écrit de cette révocation parvienne au siège social de la Compagnie ou au bureau de la Compagnie Trust Royal, C.P. 1810, Station "B", Montréal 110 (P.Q.), avant le début de l'Assemblée, de son ajournement ou de la prise du vote, pour lesquels l'acte de délégation de pouvoirs a été établi.

Rémunération versée à des membres de la direction et à d'autres

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968, le total de la rémunération directe versée ou à verser aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la Compagnie, par la Compagnie et par les filiales dont les états financiers sont consolidés avec les siens, s'est élevé à \$161,808. En outre, certains administrateurs et membres des cadres supérieurs de la Compagnie qui ont fourni des services en vertu d'une entente intervenue avec Rio Algom Mines Limited, ont été rémunérés directement par cette compagnie.

Le coût global estimatif, au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1968, pour la Compagnie et ses filiales, de toutes les pensions qu'elles se proposent de payer, directement ou indirectement, en vertu de tous régimes de retraite normaux, aux administrateurs et cadres supérieurs de la Compagnie, en cas de retraite à l'âge normal de la retraite, a été de \$8,464.

Sam Harris, associé principal de Strasser, Spiegelberg, Fried & Frank, avocats, de New York (E.-U.). John Hugh Mowbray Jones, industriel en retraite et administrateur de Bowater Paper Corporation Limited, de Londres (Angleterre); et président de Bowater Corporation of North America Limited, producteurs internationaux de pâtes et papiers, de 1962 à 1967.

Michael Franklin Nicholson, un des vice-présidents de la Compagnie et son directeur général. Donald Joseph McParland, président de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited, filiale de la Compagnie, depuis février 1966, et son administrateur délégué depuis octobre 1966. Egalement vice-président (services techniques) de la Compagnie depuis 1964.

Gordon Frizzell Pushie, conseiller industriel. Edmund Leopold de Rothschild, associé principal de N. M. Rothschild & Sons, banque de commerce, de Londres (Angleterre). Harold Greville Smith, président de Canadian International Investment Trust Limited, trust de placement. Arthur Starratt Torrey, président honoraire et en retraite de Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, courtiers en valeurs mobilières, depuis mai 1968. Avant cette époque, président du conseil de cette compagnie.

Nomination des vérificateurs

Il est prévu que le droit de vote attaché aux actions représentées par les délégations de pouvoirs sollicitées par les présentes sera exercé pour le maintien dans leurs fonctions de Peat, Marwick, Mitchell & Co., 1155 ouest, boulevard Dorchester, Montréal (P.Q.), comme vérificateurs de la Compagnie jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires et pour autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération.

Actions comportant le droit de vote et leurs principaux détenteurs

À la date des présentes, il y a en circulation 22,705,152 actions ordinaires de la Compagnie sans valeur nominale ou au pair, qui sont les seules actions de la Compagnie comportant le droit de vote à l'assemblée. À la connaissance des administrateurs et des membres des cadres supérieurs de la Compagnie, la seule personne ou compagnie qui, à la date des présentes, détient à titre bénéficiaire, directement ou indirectement, plus de 10% des actions ordinaires de la Compagnie, est The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, 6 St. James's Square, Londres (Angleterre), laquelle détient 100 actions ordinaires en propre et 11,168,264 actions ordinaires à titre bénéficiaire par l'entremise de sa filiale, Tinto Holdings Canada Limited (Tinto Holdings), Suite 3209, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario), et de la filiale de Tinto Holdings, Thornwood Investments Limited (Thornwood), 280 Duckworth Street, St. John's (Terre-Neuve), formant un bloc de 11,168,364 actions ordinaires, ou approximativement 49% des actions ordinaires en circulation de la Compagnie. Bethlehem Steel Corporation, de Bethlehem, Pe., (E.-U.), un actionnaire minoritaire de Thornwood, détient 907,767 actions ordinaires de la Compagnie par l'entremise de sa filiale, Interoccean Shipping Company, a/s The International Trust Company of Liberia, 80 Broad Street, Monrovia, Liberia.

Chaque actionnaire a droit à un vote par action ordinaire de la Compagnie immatriculée à son nom. Tout actionnaire peut déléguer une autre personne (actionnaire ou non) comme son fondé de pouvoirs pour assister à l'assemblée et y voter à sa place et en son nom. L'acte de délégation de pouvoirs doit être signé par le mandant ou par son procureur dûment autorisé par écrit. Si le mandant est une compagnie, la procuration devra porter le sceau de la compagnie ou la signature d'un directeur ou d'un procureur autorisé par écrit.

L'acte de délégation de pouvoirs, ainsi que la procuration ou autre autorisation (s'il y a lieu) en vertu de laquelle il est signé, ou encore la copie notariée de cette procuration ou autre autorisation, devront être déposés à l'adresse indiquée dans l'avis de convocation, au plus tard quarante-huit heures avant l'heure fixée pour l'assemblée ou tout ajournement d'icelle où la personne nommée dans ledit document se propose de voter. Dans le cas d'un vote pris après la date d'une assemblée ou d'un ajournement,

(b) Candidats dont la réélection par rotation est proposée:

Henry Borden, président du conseil de la Compagnie depuis décembre 1965 et, également, président et administrateur délégué de la Compagnie de février 1967. Avant décembre 1965, successivement président et président du conseil d'administration de Brazilian Light & Power Company Limited, société de service public.

Sénateur Maurice Bourget, membre du Sénat du Canada.

Sir Val (John Norman Valette) Duncan, président du conseil et administrateur délégué de Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, société minière et industrielle internationale, de Londres (Angleterre).

Gustav Peter Fleck, président du conseil de l'Amsterdam Overseas Corporation, société de finance diversifiée, et depuis juillet 1967 président du conseil de New Court Securities Corporation, société bancaire d'investissement, toutes deux de New York (E.-U.); et associé de N. M. Rothschild & Sons, banque de commerce, de Londres (Angleterre) depuis janvier 1968.

ADMINISTRATEURS RESTANT EN FONCTIONS

Les administrateurs suivants resteront en fonctions après l'assemblée:

<i>Nom et fonctions occupées</i>	<i>Administrateur depuis</i>	<i>Nombre d'actions ordinaires de la Compagnie détenues à titre bénéficiaire, directement ou indirectement</i>
J. GEORGES-PICOT, KBE	septembre 1958	Aucune
DONALD GORDON, CC, CMG* (président, administrateur délégué et président suppléant du comité exécutif)	janvier 1967	2,500
SAM HARRIS*	juillet 1963	10,000
J. H. MOWBRAY JONES, D. ING.	décembre 1962	1,000
M. F. NICHOLSON* (vice-président et directeur général)	juillet 1964	Aucune
DONALD J. MCPARLAND, ING. P. * (vice-président (services techniques))	décembre 1965	270
GORDON F. PUSHIE	décembre 1963	Aucune
EDMUND L. DE ROTHSCHILD, TD (président suppléant du conseil)	juin 1954	40,709**
H. GREVILLE SMITH, CBE	août 1959	100
ARTHUR S. TORREY*	septembre 1954	5,000

*Membre du comité exécutif du conseil d'administration.

**Associé de N. M. Rothschild & Sons, qui détient à titre bénéficiaire 202,500 actions ordinaires.

PRINCIPALE OCCUPATION DES ADMINISTRATEURS RESTANT EN FONCTIONS

On trouvera ci-après l'occupation ou l'emploi principal, à l'heure actuelle et pendant les cinq années précédentes, de chacune des personnes qui demeureront en fonctions, à titre d'administrateurs, après l'assemblée:

Jacques Georges-Picot, président du conseil et administrateur délégué de la Compagnie Financière de Suez et de l'Union Parisienne, une société de placement et de gestion, de Paris (France).

Donald Gordon, président et administrateur délégué de la Compagnie depuis mars 1967; président du conseil et président des chemins de fer Canadien National de 1950 à décembre 1966.

CANDIDATS DONT LA RÉÉLECTION EST PROPOSÉE

(a) Candidats dont la réélection est proposée en vertu de l'article 116:

Les administrateurs ci-après ont été nommés lors de la 64^e réunion du conseil d'administration tenue le 11 avril 1969, et sont rééligibles en vertu du présent article 116 ou, en cas d'adoption de la résolution spéciale No 1 mentionnée ci-dessus, en vertu du nouvel article 116:

<i>Nom et fonctions occupées à la Compagnie</i>	<i>Administrateur depuis</i>	<i>Nombre d'actions ordinaires de la Compagnie détenues à titre bénéficiaire, directement ou indirectement</i>
BERNARD D. BROEKER	le 11 avril 1969	1,000
PAUL DESMARAIS	le 11 avril 1969	Aucune
LEWIS W. FOY	le 11 avril 1969	1,000
SIR MARK TURNER	le 11 avril 1969	Aucune

(b) Candidats dont la réélection par rotation est proposée:

Les administrateurs ci-après sont rééligibles par rotation:

<i>Nom et fonctions occupées à la Compagnie</i>	<i>Administrateur depuis</i>	<i>Nombre d'actions ordinaires de la Compagnie détenues à titre bénéficiaire, directement ou indirectement</i>
HENRY BORDEN, CMG, CR* <i>(président du conseil)</i>	juillet 1963	2,230
SÉNATEUR MAURICE BOURGET, CP* <i>(président du comité exécutif)</i>	juillet 1963	850
SIR VAL DUNCAN, OBE* <i>(président du comité exécutif)</i>	avril 1953 jusqu'à juillet 1963	7,020
G. PETER FLECK	octobre 1963	Aucune**

*Membre du comité exécutif du conseil d'administration.

**Associé de N. M. Rothschild & Sons, qui détient à titre bénéficiaire 202,500 actions ordinaires.

PRINCIPALE OCCUPATION DES CANDIDATS DONT LA RÉÉLECTION EST PROPOSÉE

On trouvera ci-après l'occupation ou l'emploi principal, à l'heure actuelle et pendant les cinq années précédentes, de chacune des personnes dont l'élection est proposée en qualité d'administrateur.

(a) Candidats dont la réélection est proposée en vertu de l'article 116:

Bernard D. Broeker, président du comité des finances et chef du contentieux de la Bethlehem Steel Corporation depuis février 1967; vice-président du comité de 1965 à 1967; secrétaire de cette compagnie de 1957 à 1965, et chef du contentieux depuis 1963. Bethlehem est un producteur d'acier et fabricant de produits en acier.

Paul Desmarais, président du conseil de Power Corporation of Canada Limited depuis mai 1968 et, auparavant, président de Trans-Canada Corporation Fund. Ces deux entreprises sont des sociétés de placements à capital fixe.

Lewis W. Foy, vice-président, achats, Bethlehem Steel Corporation, depuis 1963.

Sir Mark Turner, président suppléant de Kleinwort, Benson Ltd., banque de commerce, et de The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, compagnie minière et industrielle internationale, toutes deux ayant leur siège social à Londres.

CIRCULAIRE D'INFORMATION

Cette circulaire d'information est envoyée conformément aux dispositions de la loi de l'Ontario sur les valeurs mobilières, de 1966, (The Securities Act, 1966) et de ses amendements, à l'occasion de la sollicitation par la direction de la British Newfoundland Corporation Limited (ci-après appelée parfois "la Compagnie"), de délégations de pouvoirs donnant droit de vote à l'assemblée générale extraordinaire et annuelle de la Compagnie ("l'Assemblée") qui doit avoir lieu à la date et pour les fins indiquées dans l'avis de convocation ci-joint. Les informations contenues dans les présentes sont données en date du 17 avril 1969.

Demande de délégations de pouvoirs

Outre cette sollicitation de délégations de pouvoirs par la direction, des demandes de délégations de pouvoirs pourront être faites au nom de la direction par des administrateurs, des dirigeants et des employés permanents de la Compagnie, soit par la poste, soit par télexgramme, soit par téléphone. Le coût de la sollicitation, qui devrait être minime, sera aux frais de la Compagnie.

Détails sur les questions spéciales à l'ordre du jour

Au cours de l'assemblée les membres (actionnaires) seront invités à :

- (a) amender les statuts de la Compagnie en adoptant :
 - (i) une résolution spéciale (résolution No 1) aux fins d'autoriser le conseil d'administration à nommer des administrateurs supplémentaires au-delà du nombre stipulé par la Compagnie en assemblée générale, pourvu toutefois que le nombre des administrateurs ne dépasse jamais le maximum fixé par l'article 79 (actuellement vingt et un);

et

- (ii) une résolution spéciale (résolution No 2) aux fins de retirer à un administrateur le droit de nommer un administrateur suppléant pouvant agir comme son mandataire, sauf que les nominations antérieures d'administrateurs suppléants en vigueur à la date de l'assemblée, resteront valides;

et

- (b) fixer à dix-huit le nombre des administrateurs jusqu'à ce que la Compagnie en assemblée générale en décide autrement, en adoptant une résolution ordinaire (résolution No 3) conformément à l'article 79.

Election des administrateurs

Le droit de vote attaché aux actions représentées par les délégations de pouvoirs sollicitées dans les présentes sera exercé pour l'élection de chaque candidat nommé dans la liste ci-après (ou des candidats qui pourront les remplacer en cas de circonstances imprévues). Les candidats ainsi élus administrateurs seront en fonctions jusqu'à ce qu'ils se retirent en temps voulu par rotation, selon les statuts de la Compagnie, à moins qu'ils ne se soient ou n'aient été démis de leurs fonctions auparavant, tel que prévu dans les statuts. Normalement se retire par rotation lors de chaque assemblée générale annuelle, le nombre d'administrateurs le plus proche mais ne dépassant pas le tiers des administrateurs alors en fonctions, les administrateurs se retirant ainsi étant ceux qui ont été le plus longtemps en fonctions depuis leur dernière élection. Tout administrateur retiré est cependant rééligible.

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

EXTRAITS DES STATUTS

À titre de renseignement pour les actionnaires, voici une traduction du texte des articles 116, 80, 81, 82 et 79 des statuts actuels de la compagnie:

"116. Sans préjudice des pouvoirs de la compagnie en assemblée générale de nommer administrateur n'importe quelle personne conformément à toutes dispositions des présentes, le conseil pourra, en tout temps et de temps à autre, nommer administrateur n'importe quelle personne, soit pour remplir une vacance occasionnelle, soit en surnombre des administrateurs déjà en fonctions, sans cependant que le nombre total des administrateurs dépasse jamais le maximum fixé par ou conformément aux présentes. Tout administrateur ainsi nommé ne pourra rester en fonctions que jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle. À cette assemblée, il pourra être réélu mais ne sera pas compté aux fins de décider des administrateurs qui seront appelés à se retirer par rotation lors de ladite assemblée."

"80. Chaque administrateur aura le pouvoir de nommer soit un autre administrateur, soit toute autre personne approuvée à cette fin par une résolution du conseil, en qualité d'administrateur suppléant pour le remplacer pendant son absence et pourra, à sa discrétion, récusé ledit suppléant. La personne ainsi nommée jouira de tous les droits, devoirs et pouvoirs d'un administrateur pendant la période où elle sera en fonction (sauf le pouvoir de désigner un suppléant et de recevoir une rémunération), et elle sera sujette, à tous points de vue, aux dispositions et conditions existantes relatives aux autres administrateurs de la compagnie. Chaque administrateur suppléant, agissant en cette qualité, exercera et remplira toutes les fonctions, les pouvoirs et les devoirs d'administrateur qui incombaient à son mandant, pendant l'absence de ce dernier. Tout administrateur agissant comme suppléant aura un vote supplémentaire au nom de chaque administrateur pour qu'il supplée. Tout administrateur suppléant cessera également, ipso facto, d'être administrateur suppléant si la personne qui l'a désigné cesse elle-même d'être administrateur pour quelque raison que ce soit. Cependant, si un administrateur est appelé à se retirer par rotation ou autrement mais est réélu à la même assemblée, toute nomination faite par lui conformément à cet article qui était en vigueur immédiatement avant son retrait, continuera en vigueur comme s'il ne s'était pas retiré."

"81. Toutes les nominations et révocations de mandat d'un administrateur suppléant s'effectueront par un acte écrit, signé par le mandant, qui sera remis au siège social de la compagnie."

"82. Les administrateurs auront droit à la rémunération qui sera établie de temps à autre par la compagnie en assemblée générale. Cette rémunération sera répartie entre les administrateurs selon la manière établie dans une résolution de la compagnie ou du conseil ou, à défaut de résolutions en ce sens, en parts égales. Dans ce dernier cas cependant, tout administrateur en fonction depuis moins d'un an se verra allouer un montant proportionnel à la durée de ses fonctions pendant cette année. Les administrateurs (ainsi que les administrateurs suppléants) auront également droit au remboursement de leurs frais raisonnables de déplacement, d'hôtel, et dépenses imprévues encourus par eux en assistant aux réunions du conseil, des comités du conseil ou aux assemblées générales, ou occasionnées d'autres manières par les affaires de la compagnie."

"79. À moins que, et jusqu'à ce que la compagnie en assemblée générale en décide autrement, le nombre des administrateurs ne pourra être inférieur à cinq et ne pourra dépasser vingt et un."

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

RÉSOLUTIONS

(Traduction)

Résolution No 1 — À être présentée comme résolution spéciale

Amendement à l'article 116

IL EST RÉSOLU

QUE l'article 116 des statuts de la compagnie soit annulé et remplacé par le suivant:

"116. Sans préjudice des pouvoirs de la compagnie en assemblée générale de nommer administrateur n'importe quelle personne conformément à toutes dispositions des présentes, le conseil pourra, en tout temps et de temps à autre, nommer administrateur n'importe quelle personne, soit pour remplir une vacance occasionnelle, soit en surnombre des administrateurs déjà en fonctions, sans cependant que le nombre total des administrateurs dépasse jamais le maximum fixé par ces présentes. Tout administrateur ainsi nommé ne pourra rester en fonctions que jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle. Cependant, tout administrateur ainsi nommé pour remplir une vacance occasionnelle pourra être réélu lors de ladite assemblée et tout administrateur ainsi nommé en surnombre des membres déjà en fonctions à ce moment pourra être réélu lors de ladite assemblée, pourvu que la compagnie décide alors d'augmenter le nombre des administrateurs fixé d'après l'article 79, en y ajoutant le nombre d'administrateurs surnuméraires nommés depuis l'assemblée générale annuelle précédente. Cependant, aucun administrateur ainsi nommé ne sera compté aux fins de décider des administrateurs qui seront appelés à se retirer par rotation lors de ladite assemblée."

Résolution No 2 — À être présentée comme résolution spéciale

Annulation des articles 80 et 81 et amendement à l'article 82 relatif aux administrateurs suppléants

IL EST RÉSOLU

QUE les articles 80 et 81 des statuts de la compagnie soient annulés et que la phrase entre parenthèses "(y compris les administrateurs suppléants)", qui figure dans l'article 82, soit supprimée, pourvu que nonobstant les dispositions ci-dessus, tout administrateur suppléant nommé ci-avant conformément aux articles 80 et 81 et dont la nomination est valide et subsiste à la date des présentes, continuera de jouir des mêmes droits, pouvoirs, devoirs et obligations qui lui incombaient avant l'adoption de la présente résolution, jusqu'à ce que son mandat soit révoqué par son mandant, ou que ce dernier cesse d'être administrateur pour toute raison sauf sa retraite par rotation ou autrement lors d'une assemblée générale au cours de laquelle il est réélu.

Résolution No 3 — À être présentée comme une résolution ordinaire

Nombre des administrateurs

IL EST RÉSOLU

QUE, conformément à l'article 79 des statuts de la compagnie et jusqu'à ce que la compagnie en assemblée générale en décide autrement, le nombre des administrateurs de la compagnie sera dix-huit. Toutefois, cette résolution ne supprime pas et n'est censée supprimer d'aucune façon le droit des administrateurs de nommer des administrateurs surnuméraires, comme les y autorise l'article 116 adopté à la présente assemblée.

Résolution No 4 — À être présentée comme une résolution ordinaire

Comptes et rapports

IL EST RÉSOLU

QUE le rapport annuel des administrateurs et les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968, ainsi que le rapport des vérificateurs sur ces états, soient et par les présentes sont adoptés.

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

AVIS DE CONVOCATION

d'une assemblée générale extraordinaire et annuelle

AVIS est donné par les présentes qu'une assemblée générale extraordinaire et annuelle aura lieu au salon Duluth à l'étage des Conférences de l'hôtel Reine Elizabeth, boulevard Dorchester ouest, à Montréal (P.Q.), le mercredi 25 juin 1969, à 11 h 30 du matin (heure avancée de l'Est) aux fins de:

1. Considérer et, si jugé à propos, adopter comme résolution spéciale la résolution No 1 intitulée "Amendement à l'article 116", dont traduction est jointe aux présentes.
2. Considérer et, si jugé à propos, adopter comme résolution spéciale la résolution No 2 intitulée "Annulation des articles 80 et 81 et amendement à l'article 82 relatif aux administrateurs suppléants", dont traduction est jointe aux présentes.
3. Considérer et, si jugé à propos, adopter comme résolution ordinaire la résolution No 3 intitulée "Nombre des administrateurs", dont traduction est jointe aux présentes.
4. Considérer les comptes de la compagnie ainsi que les rapports des administrateurs et des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968 et, si jugé à propos, adopter comme résolution ordinaire la résolution No 4 intitulée "Comptes et rapports", dont traduction est jointe aux présentes.
5. Elire et réélire des administrateurs.
6. Nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération.
7. Traiter de toutes autres questions intéressant la compagnie qui auront dûment été présentées à l'assemblée.

Les membres (actionnaires) qui ne pourront assister à l'assemblée ont le droit de s'y faire représenter par un ou plusieurs fondés de pouvoirs. À cet effet, ils sont priés de dater et de signer l'acte de délégation de pouvoirs ci-inclus nommant un fondé de pouvoirs, et de le retourner à la Compagnie Trust Royal, C.P. 1810, station "B", Montréal 110 (Québec), au moins quarante-huit heures avant l'heure fixée pour l'assemblée. Il n'est pas nécessaire que le fondé de pouvoirs soit membre de la Compagnie.

Date ce 17ième jour d'avril 1969.

Par ordre du Conseil

le secrétaire

C. T. MANNING

En annexe:

Traduction des résolutions proposées
Traduction d'extraits des statuts
Circulaire d'information

Ci-joints:

Acte de délégation de pouvoirs
Enveloppe adressée et affranchie

(English version overleaf)

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

Dans l'affaire d'un arrangement proposé entre BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED et les détenteurs de ses actions de fondateur et les détenteurs de ses actions ordinaires conformément aux dispositions de l'Article 126A de la Loi des compagnies (Terre-Neuve)

AVIS D'ASSEMBLÉES DISTINCTES

des détenteurs des

ACTIONS DE FONDATEUR

et des

ACTIONS ORDINAIRES

AVIS EST DONNÉ PAR LES PRÉSENTES que suivant ordre de la Cour Suprême de Terre-Neuve rendu le 22e jour de mars 1967, conformément aux dispositions de la Loi des compagnies (Terre-Neuve), des assemblées distinctes des détenteurs des actions de fondateur et des détenteurs des actions ordinaires de BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED (ci-après nommée la "Compagnie") auront lieu dans le Salon Bleu à l'étage de la mezzanine de l'Hôtel Ritz Carlton, ouest, rue Sherbrooke à Montréal, Québec, le 10e jour de mai, 1967, aux heures ci-après mentionnées, dans le but de considérer et, si jugé à propos, consentir, avec ou sans changement ou modification, à un arrangement daté le 1er jour de mars 1967 proposé entre la Compagnie et les détenteurs de ses actions de fondateur et les détenteurs de ses actions ordinaires. Une copie dudit arrangement est jointe aux présentes.

L'assemblée des détenteurs des **actions de fondateur** aura lieu à
2h. 30 p.m. (heure avancée de l'est); et

L'assemblée des détenteurs des **actions ordinaires** aura lieu à
3h. 30 p.m. (heure avancée de l'est).

Tout détenteur d'actions de l'une ou l'autre classe pourra assister personnellement à l'assemblée des détenteurs des actions de cette classe sans produire son certificat d'actions ou pourra nommer par instrument écrit un ou plusieurs fondés de pouvoir pour assister et voter en son nom à cette assemblée et à tout ajournement d'icelle. Il n'est pas nécessaire qu'un fondé de pouvoir soit actionnaire. Toute procuration en forme convenable peut être employée mais les formules imprimées de procuration ci-jointes sont fournies pour la commodité des actionnaires. Tout instrument nommant un fondé de pouvoir pourra être déposé au bureau de la Compagnie Trust Royal, 105 ouest, rue St-Jacques, Montréal, P.Q., en tout temps avant le vote.

Le susdit arrangement, soit tel que proposé, soit tel que changé ou modifié au cours des dites assemblées, sera sujet à l'homologation de la Cour Suprême de Terre-Neuve et entrera en vigueur seulement après qu'il aura été confirmé par le registraire des compagnies de Terre-Neuve.

Daté à Montréal, Québec, ce 7ième jour d'avril 1967.

Le secrétaire,

C. T. MANNING

(English text on reverse side)

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

In the matter of an Arrangement proposed between BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED and the holders of its Founders Shares and the holders of its Common Shares under the provisions of Section 126A of The Companies Act (Newfoundland)

NOTICE OF SEPARATE MEETINGS
of the Holders of
FOUNDERS SHARES
and of
COMMON SHARES

NOTICE IS HEREBY GIVEN that pursuant to an order of the Supreme Court of Newfoundland made the 22nd day of March, 1967 under the provisions of The Companies Act (Newfoundland), separate meetings of the holders of the Founders Shares and of the holders of the Common Shares of BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED (hereinafter called the "Company") will be held in the Blue Room on the Mezzanine Floor of the Ritz Carlton Hotel, Sherbrooke Street, West, Montreal, Quebec, on Wednesday, the 10th day of May, 1967, at the times indicated below, for the purpose of considering and, if thought fit, agreeing, with or without alteration or modification, to an Arrangement dated the 1st day of March, 1967 proposed to be made between the Company and the holders of its Founders Shares and the holders of its Common Shares. A copy of the said Arrangement is enclosed herewith.

The meeting of the holders of the **Founders Shares** will be held at
2:30 P.M. (Eastern Daylight Saving Time); and

The meeting of the holders of the **Common Shares** will be held at
3:30 P.M. (Eastern Daylight Saving Time).

A holder of shares of either class may attend the meeting of the shareholders of such class in person without production of his share certificate or may by instrument in writing appoint one or more proxies to attend and vote for him at such meeting and at any adjournment thereof. A proxy need not be a shareholder. Any proper form of instrument appointing a proxy may be used but, for the convenience of shareholders, printed forms of proxy are enclosed. Instruments appointing proxies may be lodged at The Royal Trust Company, 105 St. James Street, West, Montreal, Quebec, at any time prior to voting.

The above-mentioned Arrangement, either as proposed or as altered or modified at the aforesaid meetings, will be subject to sanction of the Supreme Court of Newfoundland and will become effective only upon confirmation thereof by the Registrar of Companies of Newfoundland.

Dated at Montreal, Quebec, this 7th day of April, 1967.

C. T. MANNING
Secretary

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

AVIS DE CONVOCATION à l'Assemblée Générale Annuelle

AVIS est donné par les présentes que la quatorzième assemblée générale annuelle de la Compagnie se tiendra dans le Salon Bleu, à l'étage de la mezzanine de l'Hôtel Ritz-Carlton de la rue Sherbrooke Ouest, Montréal, à midi (heure avancée de l'est), le mercredi 10 mai 1967 aux fins ci-après énumérées:

1. Étudier les comptes de la Compagnie et les rapports des administrateurs et des vérificateurs pour l'année terminée le 31 décembre 1966.
2. Élire et ré-élire les administrateurs.
3. Nommer les vérificateurs et établir leur rémunération.
4. Traiter toutes autres affaires de la Compagnie qui pourront régulièrement être soumises à l'assemblée.

Tout membre de la Compagnie ayant droit d'assister à l'assemblée et de voter peut nommer une autre personne (membre ou non) comme son fondé de pouvoir pour assister à l'assemblée et voter en son lieu et place. La procuration nommant un fondé de pouvoir devra être écrite et signée par celui qui délègue ses pouvoirs ou par son fondé de pouvoir dûment autorisé par écrit ou, s'il s'agit d'une compagnie déléguant ses pouvoirs, le sceau de ladite compagnie, ou la signature d'un membre de la direction ou d'un fondé de pouvoir dûment autorisé, devra être apposé sur la procuration. La procuration et la délégation de pouvoir ou tout autre mandat (s'il y a lieu) en vertu duquel elle est signée, ou une copie certifiée par notaire de cette délégation de pouvoir ou mandat, doit être déposée au bureau de la Compagnie Trust Royal, casier postal 730, Place d'Armes, Montréal 1, (Québec), au moins quarante-huit heures avant l'heure prévue pour l'assemblée.

Ce 7ième jour d'avril 1967.

Le secrétaire,

C. T. MANNING

Au nom du Conseil

(English text on reverse side)

AR30

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

APR 11 1967

NOTICE
of Annual General Meeting

NOTICE is hereby given that the Fourteenth Annual General Meeting of the Company will be held in the Blue Room on the Mezzanine Floor of the Ritz-Carlton Hotel, Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec, at 12 noon (Eastern Daylight-Saving Time) on Wednesday, May 10, 1967 for the following purposes:

1. To consider the Company's accounts and the Reports of the Directors and Auditors for the year ended December 31, 1966.
2. To elect and re-elect Directors.
3. To appoint Auditors and fix their remuneration.
4. To transact any other ordinary business of the Company as may properly come before the Meeting.

Any member of the Company entitled to attend and vote may appoint another person (whether a Member or not) as his proxy to attend and vote in his place and stead. The instrument appointing a proxy shall be in writing under the hand of the appointor or of his attorney duly authorized in writing or, if the appointor be a corporation, either under its Common Seal or under the hand of an officer or attorney so authorized. The instrument appointing a proxy and the Power of Attorney or other authority (if any) under which it is signed, or a notarially certified copy of that power or authority, must be deposited at the office of The Royal Trust Company, P.O. Box 730, Place d'Armes, Montreal 1, Quebec, not less than forty-eight hours before the time fixed for the meeting.

Dated this 7th day of April, 1967.

By Order of the Board,
C. T. MANNING
Secretary

(Version française au verso)

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

AUX DÉTENTEURS DES ACTIONS DE FONDATEUR ET DES ACTIONS ORDINAIRES DE LA COMPAGNIE

Vu le progrès qui a lieu concernant le développement des chutes Churchill, vos Administrateurs et les aviseurs financiers de la Compagnie ont étudié les besoins fiscaux de la Compagnie pour l'avenir prochain ainsi que pour la longue échéance et ont conclu qu'une réorganisation de la structure capital-actions de la Compagnie pour la rendre conforme à la pratique canadienne courante en éliminant les différends entre les droits de vote afférents aux actions de fondateur et les actions ordinaires respectivement est désirable afin de faciliter l'obtention du capital additionnel dont la Compagnie pourra avoir besoin.

Cette affaire a reçu une considération minutieuse de la part de vos Administrateurs et accompagnant cette lettre est une copie d'un Arrangement en date du 1er mars 1967 que propose votre Compagnie afin d'effectuer les changements en la structure capital-actions de la Compagnie qui en l'opinion de vos Administrateurs serait dans le meilleur intérêt de la Compagnie et de ses membres.

En ce moment le capital-actions autorisé de votre Compagnie est composé de 20,000,000 actions sans valeur au pair ou nominale divisé en 3,175,812 actions de fondateur et 16,824,188 actions ordinaires. Toutes les actions de fondateur autorisées ont été émises et sont en circulation. Il y a 8,784,041 actions ordinaires émises et en circulation. Les actions de fondateur et les actions ordinaires sont égales en tout aspect sauf en ce qui concerne les droits de vote. Les actions de fondateur confèrent le droit à dix (10) votes par action et les actions ordinaires confèrent le droit à seulement un (1) vote par action.

Vos Administrateurs ont unanimement conclu après considération sérieuse qu'il est dans le meilleur intérêt de votre Compagnie et des détenteurs des actions des deux classes de convertir les actions de fondateur en actions ordinaires afin d'éliminer les droits préférentiels de vote se rattachant aux actions de fondateur. Vos Administrateurs en conséquence recommandent votre approbation du projet d'Arrangement.

L'Arrangement prévoit l'annulation de 12 des actions de fondateur émises du capital-actions de votre Compagnie et la conversion du reste des actions de fondateur émises et en circulation en actions ordinaires sans valeur au pair ou nominale sur la base que les détenteurs d'actions de fondateur recevront 21 actions ordinaires pour chaque 20 actions de fondateur détenues. Un détenteur d'actions de fondateur a consenti à remettre à la Compagnie sans compensation les 12 actions de fondateur qui doivent être annulées tel que susdit afin de rendre possible la conversion des actions de fondateur autorisées et émises en un nombre entier d'actions ordinaires.

Dès que l'Arrangement entrera en vigueur, le capital-actions autorisé de votre Compagnie sera composé de 20,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair ou nominale dont 12,118,631 actions seront émises et en circulation comme suit:

Actions ordinaires présentement en circulation	8,784,041
Actions ordinaires qui seront émises en échange des 3,175,800 actions de fondateur au taux de 21 actions ordinaires pour chaque 20 actions de fondateur détenues	3,334,590
Total des actions ordinaires qui seront en circulation	<u>12,118,631</u>

L'on doit souligner que l'Arrangement proposé ne comporte aucun changement au montant du capital-actions versé de votre Compagnie qui demeure au chiffre de \$22,935,950.

Le taux auquel l'on propose de convertir les actions de fondateur en actions ordinaires accorde une valeur au droit préférentiel de vote afférent aux actions de fondateur que vos Administrateurs considèrent juste envers les deux classes d'actionnaires.

Votre Compagnie a été avisée par ses avocats que ni les détenteurs des actions de fondateur ni les détenteurs des actions ordinaires seront sujets à l'impôt sur le revenu en vertu de la Loi de l'Impôt sur le Revenu du Canada en fonction de la conversion suggérée.

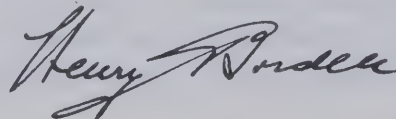
Sous ce pli un avis d'assemblées distinctes des détenteurs des actions de fondateur et des détenteurs des actions ordinaires aux fins de considérer l'Arrangement. Ces assemblées auront lieu le même jour et au même endroit que l'assemblée générale annuelle des actionnaires.

Le bilan consolidé de votre Compagnie et de ses compagnies filiales au 31 décembre 1966 et les états consolidés de profits et pertes et du surplus gagné pour l'année terminée à cette date ainsi que le rapport des vérificateurs sur iceux vous seront expédiés en relation avec la dite assemblée générale annuelle des actionnaires.

En conformité avec les lois de Terre-Neuve, l'Arrangement entrera en vigueur seulement si approuvé par les trois-quarts des actions représentées et votées à chacune des assemblées des détenteurs des actions de fondateur et des détenteurs des actions ordinaires et homologué par la Cour Suprême de Terre-Neuve.

Il est désirable qu'autant d'actionnaires que possible soient présents ou soient représentés par procuration à chacune des assemblées. Si vous n'anticipez pas être présent à l'assemblée à laquelle vous avez droit de vote, nous vous demandons de bien vouloir remplir et retourner votre procuration. Toute forme convenable de procuration peut être utilisée mais pour votre commodité des formules imprimées sont ci-jointes. Au cas où vous auriez déposé une procuration et que vous vous présentiez à l'assemblée, votre procuration vous sera remise.

Le président du Conseil d'administration

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Henry R. Borden". The signature is fluid and cursive, with the first name "Henry" and the last name "Borden" clearly distinguishable.

Montréal, le 7 avril 1967.

It is to be noted that the proposed Arrangement involves no change in the amount of your Company's paid up capital which will remain at \$22,935,950.

The rate at which it is proposed to convert the Founders Shares into Common Shares places a value upon the preferential voting rights attaching to the Founders Shares which your Directors consider to be fair to both classes of shareholders.

Your Company has been advised by counsel that neither the holders of Founders Shares nor the holders of Common Shares will be subject to income tax under the Income Tax Act of Canada by reason of the proposed conversion.

Enclosed is a notice calling separate meetings of the holders of the Founders Shares and the holders of the Common Shares to consider the Arrangement. Such meetings are to be held on the same date and at the same place as the forthcoming Annual General Meeting of Shareholders.

The Consolidated Balance Sheet of your Company and its subsidiary companies as at December 31, 1966, and the Consolidated Statements of Profit and Loss and of Earned Surplus, for the year ended on that date, together with the Auditors' Report thereon are being sent to you in connection with the aforesaid Annual General Meeting of Shareholders.

In accordance with the laws of Newfoundland, the Arrangement will only become effective if approved by three-fourths of the shares represented and voted at each of the respective meetings of the holders of Founders Shares and the holders of Common Shares and sanctioned by the Supreme Court of Newfoundland.

It is desirable that as many shareholders as possible be present or be represented by proxy at each of the meetings. If you do not expect to be present at the meeting at which you are entitled to vote, you are requested to kindly complete and return your proxy. Any proper form of proxy may be used but for your convenience printed forms are enclosed. In the event that you file a proxy and are present at the meeting, your proxy will be returned to you.



Chairman

Montreal, April 7, 1967.

TO THE HOLDERS OF FOUNDERS SHARES
AND COMMON SHARES OF THE COMPANY

In view of the progress being made with the development of Churchill Falls, your Directors and the Company's financial advisors have been considering the financial requirements of the Company for the near future and over the long term and have concluded that a reorganization of the Company's capital structure to bring it into conformity with normal Canadian practice by eliminating the existing disparity between the voting rights attaching to the Founders Shares and the Common Shares respectively is desirable with a view to facilitating the raising of such further capital as the Company may require.

This matter has received careful consideration by your Directors and accompanying this letter is a copy of an Arrangement dated the 1st March, 1967 proposed by your Company to effect changes in the capital structure of the Company which in the opinion of your Directors are in the best interests of your Company and of its members.

At the present time, the authorized capital of your Company consists of 20,000,000 shares without nominal or par value, divided into 3,175,812 Founders Shares and 16,824,188 Common Shares. All the authorized Founders Shares are issued and outstanding. There are 8,784,041 Common Shares issued and outstanding. The Founders Shares and the Common Shares are equal in all respects except as to voting rights. The Founders Shares carry the right to ten (10) votes per share and the Common Shares carry the right to only one (1) vote per share.

Your Directors have unanimously concluded after serious consideration that it is in the best interests of your Company and of the holders of both classes of shares to convert the Founders Shares into Common Shares in order to eliminate the preferential voting rights attaching to the Founders Shares. Your Directors therefore recommend the proposed Arrangement for your approval.

The Arrangement provides for the cancellation of 12 of the issued Founders Shares in the share capital of your Company and for the conversion of the remaining issued and outstanding Founders Shares into Common Shares without nominal or par value on the basis that holders of Founders Shares will receive 21 Common Shares for each 20 Founders Shares held. A holder of Founders Shares has agreed to surrender to the Company, without compensation, the 12 Founders Shares to be cancelled as aforesaid in order to make possible the conversion of the authorized and issued Founders Shares into an integral number of Common Shares.

Upon the Arrangement becoming effective the authorized capital of your Company will consist of 20,000,000 Common Shares without nominal or par value of which 12,118,631 shares will be issued and outstanding as follows:

Common Shares now outstanding	8,784,041
Common Shares to be issued in exchange for 3,175,800 Founders Shares at the rate of 21 Common Shares for each 20 Founders Shares held	3,334,590
Total Common Shares to be outstanding	<u>12,118,631</u>

ARRANGEMENT

En vertu des dispositions de la section 126A
de la Loi des compagnies (Terre-Neuve)

ENTRE

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

(ci-après nommée la “Compagnie”)

ET

**Les détenteurs de ses actions de fondateur et
les détenteurs de ses actions ordinaires**

ARTICLE I

Préambule

Le capital-actions autorisé de la Compagnie est composé de 20,000,000 actions sans valeur au pair ou nominale divisé en 3,175,812 actions de fondateur et 16,824,188 actions ordinaires, dont 3,175,812 actions de fondateur et 8,784,041 actions ordinaires ont été émises et sont en circulation à titre d’actions entièrement payées.

Les actions de fondateur et les actions ordinaires prennent rang *pari passu* et sont égales en tout aspect, sauf que chaque action de fondateur confère à son détenteur le droit, lors d’un scrutin, à dix (10) votes et chaque action ordinaire confère à son détenteur le droit, lors d’un scrutin, à un (1) vote.

ARTICLE II

L’Arrangement

Dès que le présent arrangement entrera en vigueur tel que prévu ci-après:

1. (a) Le capital-actions de la Compagnie sera réduit par l’annulation de douze (12) actions de fondateur émises et en circulation représentées par le certificat numéro F-2509 et la balance de 3,175,800

actions de fondateur émises et en circulation seront subdivisées et changées en 3,334,590 actions ordinaires sans valeur au pair ou nominale en le capital-actions de la Compagnie afin que chaque détenteur d'actions de fondateur en le capital-actions de la Compagnie lors de la date effective du présent arrangement devienne détenteur d'une et un-vingtième (1-1/20) action ordinaire entièrement payée et libérée pour chacune des actions de fondateur qu'il détient, sujet à ce qu'en tout temps où un détenteur d'actions de fondateur aurait de ce fait droit à une fraction d'une action ordinaire, cette personne n'aura pas le droit d'être inscrite aux livres de la Compagnie à titre de détenteur de telle fraction d'une action ordinaire, ni de recevoir un certificat, ni des dividendes par rapport à cette fraction, mais aura droit de recevoir un titre fractionnaire au porteur (bearer fractional warrant) par rapport à cette fraction, tel que prévu ci-après.

(b) Le capital-actions autorisé de la Compagnie sera composé de 20,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair ou nominale dont 12,118,631 actions seront émises et en circulation à titre d'actions entièrement payées, et chaque détenteur de ces actions ordinaires aura droit à un (1) vote pour chaque action détenue.

(c) Les dispositions de l'acte de société et des statuts de la Compagnie ayant trait au capital-actions de la Compagnie, telles qu'amendées avant la date des présentes par résolutions spéciales de la Compagnie, seront en vertu du présent arrangement amendées à nouveau pour concorder avec les dispositions ci-haut.

(d) La Compagnie fera ou entreprendra ou fera faire ou entreprendre tous les actes, choses et procédures qui pourront être nécessaires ou désirables afin de mettre à la disposition des détenteurs des actions de fondateur en la manière ci-après prévue, les certificats pour des actions ordinaires et titres fractionnaires auxquels ils auront respectivement droit conformément aux présentes.

2. La forme et les dispositions des titres fractionnaires qui seront émis en vertu de cet arrangement seront tel que le décidera le conseil d'administration de la Compagnie (ci-après appelé le "Conseil"), sujet à ce que ces titres fractionnaires ne pourront pas être immatriculés mais seront transférables seulement par livraison et (sujet aux dispositions de la clause 4 de cet article II) chacun de ces titres fractionnaires donnera à son porteur sur présentation et remise d'icelui entre les mains de la Compagnie accompagné d'autres titres fractionnaires représentant en tout une (1) ou plusieurs actions ordinaires entières, le droit d'être immatriculé aux livres de la Compagnie à titre de détenteur de ce nombre d'actions ordinaires entières et de recevoir un certificat d'actions pour ce nombre. Le porteur d'un titre fractionnaire ne sera pas membre de la Compagnie en raison de ce titre et n'aura droit ni aux dividendes ni d'être présent ni de voter lors des assemblées des membres de la Compagnie en raison de ce titre. La Compagnie

pourra prendre les arrangements que le Conseil jugera à propos pour l'achat et la vente de titres fractionnaires afin de faciliter la consolidation d'iceux en actions ordinaires entières, mais n'aura aucune obligation de ce faire.

3. Dès qu'avis aura été donné par la Compagnie aux détenteurs des actions de fondateur par voie de poste ordinaire que le présent arrangement est en vigueur et que de nouveaux certificats pour les actions ordinaires et des titres fractionnaires, tel que susdit, ont été préparés et sont disponibles pour émission, chaque détenteur d'actions de fondateur présentement en circulation aura, sur remise d'un ou des certificats représentant ces actions entre les mains de la Compagnie aux endroits qui seront indiqués en cet avis, le droit de recevoir en échange pour icelui ou iceux un ou des certificats pour le nombre d'actions ordinaires entières et un titre fractionnaire tel que susdit pour toute fraction d'action ordinaire à laquelle ce détenteur aura droit, sujet à ce que tout certificat représentant des actions de fondateur qui aura été perdu ou détruit pourra, pour les fins de telle remise et échange, être remplacé en conformité avec les dispositions des statuts de la Compagnie ayant trait au remplacement de certificats d'actions perdus ou détruits. Le et après le jour où le présent arrangement entrera en vigueur, aucun certificat représentant des actions de fondateur ne conférera à son détenteur aucun droit en rapport avec ces actions de fondateur autres que ceux ici expressément prévus.

4. Après l'expiration de deux (2) ans à partir de la date effective du présent arrangement, la Compagnie pourra, en la discrétion absolue du Conseil, vendre les actions ordinaires représentées par les titres fractionnaires alors en circulation et par les titres fractionnaires non encore émis, calculés du registre des actions de fondateur non remises, et en ce cas les droits des porteurs de ces titres fractionnaires et ceux des personnes ayant droit aux titres fractionnaires non encore émis seront par après limités au droit de recevoir leur part proportionnelle de la réalisation nette de cette vente, sans intérêt. La Compagnie pourra vendre ces actions ordinaires de la façon, au temps et pour le ou les prix sur le marché, par soumission ou par convention privée, selon ce que le Conseil en sa discrétion absolue pourra décider et ni la Compagnie ni ses administrateurs n'auront à rendre compte à aucune personne ayant des droits, tel que susdit, en raison qu'un meilleur prix aurait pu être réalisé de la vente de ces actions.

ARTICLE III

Changements et Modifications

La Compagnie pourra, par résolution du Conseil, consentir à tout changement ou modification au présent arrangement que la Cour Suprême de Terre-Neuve ou que les détenteurs des actions de fondateur et des actions ordinaires, au cours d'assemblées distinctes convoquées pour considérer le présent arrangement,

pourront décréter ou approuver et le mot “arrangement” utilisé en les présentes devra être interprété de façon à comprendre le présent arrangement tel qu’ainsi changé ou modifié.

ARTICLE IV

Documents

La forme et les dispositions de tous documents, instruments ou autres écrits requis en relation avec le présent arrangement ou afin de le mettre en vigueur seront en toute chose tel qu’établies par le Conseil.

ARTICLE V

Interprétation

En le présent arrangement, à moins qu’il y ait quelque chose d’incompatible en le contexte ou en la matière traitée,

(a) les mots “ci-dedans”, “ci-haut”, “des présentes”, “ci-avant”, “ci-après” et des mots et expressions semblables se rapportent au présent arrangement et non à un article ou à une portion particulière du présent arrangement; et

(b) les mots impliquant le nombre singulier comprennent le nombre pluriel et vice versa, les mots impliquant le genre masculin comprennent le genre féminin et les mots impliquant les personnes comprennent les sociétés et les corporations.

ARTICLE VI

Date

Le présent arrangement entrera en vigueur et obligera la Compagnie ainsi que les détenteurs des actions de fondateur et les détenteurs des actions ordinaires de la Compagnie dès sa confirmation par le registraire des compagnies nommé en vertu de la Loi des compagnies (Terre-Neuve) et l’expression “date effective” utilisée en les présentes signifie la date de telle confirmation.

Sujet à ce qui précède, le présent arrangement peut être mentionné comme étant en date du 1er jour de mars 1967.

ARTICLE V

Interpretation

In this Arrangement, unless there is something in the subject matter or context inconsistent therewith,

(a) the words "herein", "hereof", "hereunder", "hereinafter" and similar words and expressions refer to this Arrangement and not to any particular Article or portion hereof; and

(b) words importing the singular number include the plural number and vice versa, words importing the masculine gender include the feminine gender and words importing persons include firms and corporations.

ARTICLE VI

Date

This Arrangement shall become effective and binding upon the Company and all holders of Founders Shares and holders of Common Shares of the Company upon confirmation hereof by the Registrar of Companies appointed under The Companies Act (Newfoundland) and the expression "effective date" as used herein shall mean the date of such confirmation.

Subject to the foregoing, this Arrangement may be referred to as being dated the 1st day of March, 1967.

Arrangement or to carry it into effect shall in all respects be as determined by the Board.

The form and terms of all documents, instruments and other writings required in connection with this

Documents

ARTICLE IV

The Company may by resolution of the Board assent to any alteration or modification of this Arrangement which the Supreme Court of Newfoundland or the holders of the Founders Shares and the Common Shares at separate meetings called to consider the same may direct or approve, and the word "Arrangement" as used herein shall be read and construed to include this Arrangement as so altered or modified.

Alterations and Modifications

ARTICLE III

4. After the expiration of two (2) years from the effective date of this Arrangement the Company may, in the absolute discretion of the Board, sell the Common Shares represented by outstanding fractional warrants and by fractional warrants remaining to be issued as computed from the register of unsundered Founders Shares and in such event the rights of the persons entitled under such fractional warrants and the persons entitled to the fractional warrants remaining to be issued shall thereafter be limited to receiving their *pro rata* share of the net proceeds received from such sale, without interest. The Company may sell such Common Shares in such manner, at such time or times and for such price or prices in the market, or by tender, or by private contract as the Board may in its absolute discretion determine, and neither the Company nor its directors shall be accountable to any person entitled as aforesaid on the ground that a better price might have been obtained from the sale of such shares.

provided.

3. Upon notice being given by the Company to the holders of Founders Shares by ordinary mail that this Arrangement has become effective and that new certificates for the Common Shares and fractional warrants as aforesaid have been prepared and are available for issue, each holder of presently outstanding Founders Shares shall be entitled, upon surrender of the certificate or certificates representing the same to the Company at such places as shall be designated in such notice, to receive in exchange therefor a certificate or certificates for the number of whole Common Shares and a bearer fractional warrant as aforesaid for any fraction of a Common Share to which such holder is entitled, provided that any certificate representing Founders Shares which shall have been lost or destroyed may be replaced for the purposes of such surrender and exchange in accordance with the provisions of the Company's Articles of Association relating to the replacement of lost or destroyed share certificates. On and after the date upon which this Arrangement becomes effective no certificate representing Founders Shares shall confer on the holder thereof any rights in respect of such Founders Shares other than as herein expressly

and outstanding Founders Shares shall be subdivided and changed into 3,334,590 Common Shares without nominal or par value in the share capital of the Company so that each holder of Founders Shares in the share capital of the Company on the effective date of this Arrangement will become the holder of one and one-twentieth (1-1/20) fully paid and non-assessable Common Shares for each Founders Share held, provided that whenever a holder of Founders Shares would thereby become entitled to a fraction of a Common Share, such person shall not be entitled to be entered on the books of the Company as the holder of such fraction of a Common Share or to receive a share certificate or dividends in respect thereof, but shall be entitled to receive a bearer fractional warrant in respect of such fraction as hereinafter provided.

(b) The authorized share capital of the Company will consist of 20,000,000 Common Shares without nominal or par value, of which 12,118,631 shares will be issued and outstanding as fully paid shares, and each holder of such Common Shares will be entitled to one (1) vote for each share held.

(c) The provisions of the Memorandum of Association and Articles of Association of the Company relating to the share capital of the Company, as heretofore amended by special resolutions of the Company, shall by virtue of this Arrangement be further amended to accord with the foregoing.

(d) The Company shall do or take or cause to be done or taken all such acts, things and proceedings as may be necessary or desirable to make available to the holders of the Founders Shares in the manner hereinafter provided, the certificates for Common Shares and fractional warrants to which they will respectively be entitled pursuant to the provisions hereof.

2. The form and terms of the fractional warrants to be issued under this Arrangement shall be such as may be determined by the Board of Directors of the Company (hereinafter called the "Board"), provided that such fractional warrants shall not be registrable but shall be transferable by delivery only and (subject to the provisions of Clause 4 of this Article II) each such fractional warrant shall entitle the bearer, on presentation and surrender thereof to the Company together with other fractional warrants representing in the aggregate one (1) or more whole Common Shares, to be entered on the books of the Company as the holder of such whole number of Common Shares and to receive a share certificate in respect thereof. The bearer of a fractional warrant shall not be a member of the Company in respect thereof or be entitled to dividends or to attend and vote in respect thereof at any meeting of members of the Company. The Company may make such arrangements as the Board may deem advisable for the purchase or sale of fractional warrants in order to facilitate the consolidation thereof into whole Common Shares, but shall be under no obligation to do so.

ARRANGEMENT

APR 11 1967

Under the provisions of Section 126A
of The Companies Act (Newfoundland)

BETWEEN

BRITISH NEWFOUNDLAND CORPORATION LIMITED

(hereinafter called the "Company")

AND

The holders of its Founders Shares and
the holders of its Common Shares

ARTICLE I

Preliminary

The authorized share capital of the Company consists of 20,000,000 shares without nominal or par value divided into 3,175,812 Founders Shares and 16,824,188 Common Shares, of which 3,175,812 Founders Shares and 8,784,041 Common Shares have been issued and are outstanding as fully paid shares.

The Founders Shares and the Common Shares rank *pari passu* and are equal in all respects except that each Founders Share confers upon the holder thereof the right, on a poll, to ten (10) votes and each Common Share confers upon the holder thereof the right, on a poll, to one (1) vote.

ARTICLE II

The Arrangement

Upon this Arrangement becoming effective as hereinafter provided:

1. (a) The share capital of the Company shall be reduced by cancelling twelve (12) issued and outstanding Founders Shares represented by certificate No. F-2509 and the remaining 3,175,800 issued